



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**POSOUZENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ POMOCÍ
STATISTICKÝCH METOD**

ASSESSING SELECTED INDICATORS USING STATISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kateřina Zemková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Kateřina Zemková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Karel Doubravský, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů společnosti a její zhodnocení
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace společnosti
Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvolené společnosti a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její stávající situace.

Základní literární prameny:

HINDLS, R. Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. ISBN 978-8-86946-43-6.

MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Dotisk 1. vydání. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-8-247-2424-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením vybraných finančních ukazatelů pro společnost Teknia Uherský Brod, a. s. Vypočtené finanční ukazatele jsou dále podrobeny analýze časových řad a pomocí regresní analýzy je určen jejich budoucí vývoj pro následující dva roky. Dále jsou finanční ukazatele porovnávány s finančními ukazateli konkurenční společnosti. Na základě výsledků analýzy jsou navrženy řešení pro zlepšení situace společnosti.

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of selected financial indicators for the company Teknia Uherský Brod, a. s. The calculated financial indicators are further subjected to time series analysis and their future development for the next two years is determined by regression analysis. Furthermore, the financial indicators are compared with the financial indicators of the competing company. In the end there are proposed solutions for improving the company's situation based on the results of the analysis.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, statistické metody, regresní analýza, časové řady

Keywords

financial analysis, financial indicators, statistical methods, regression analysis, time series

Bibliografická citace

ZEMKOVÁ, Kateřina. *Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119503>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Karel Doubravský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Karlu Doubravskému, Ph.D., za ochotu, cenné rady a připomínky při psaní této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
Cíle práce	11
Metody a postupy zpracování	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA	12
1.1 Finanční teorie	12
1.1.1 Finanční analýza	12
1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	12
1.1.3 Metody finanční analýzy	14
1.1.4 Analýza absolutních ukazatelů	15
1.1.5 Analýza rozdílových ukazatelů	15
1.1.6 Analýza poměrových ukazatelů	16
1.1.7 Analýza soustav ukazatelů	22
1.2 Statistická teorie	24
1.2.1 Regresní analýza	24
1.2.2 Časové řady	27
2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE	30
2.1 Představení společnosti	30
2.2 Analýza vybraných ukazatelů	30

2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	31
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	35
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	40
2.2.4	Analýza bankrotního modelu.....	56
2.3	Srovnání s konkurenční společností.....	58
2.4	Celkové zhodnocení	67
3	VLASTNÍ NÁVRHY	71
	ZÁVĚR.....	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	77
	SEZNAM TABULEK	79
	SEZNAM GRAFŮ	81
	SEZNAM ZKRATEK	83
	SEZNAM PŘÍLOH.....	84

ÚVOD

Finanční analýza je v dnešní době velmi klíčový faktor pro řízení společnosti. Jedná se o komplexní vyhodnocení finanční situace, odhaluje výkonnost, silné a slabé stránky, možný budoucí vývoj a další. Finanční data společnosti mají spoustu uživatelů, může se jednat o uživatele zevnitř společnosti, jako jsou zaměstnanci, manažeři nebo uživatelé externí, jako jsou věřitelé, konkurence, zákazníci a spousta dalších. Základními zdroji pro tuto analýzu jsou data společnosti, které se dají získat i veřejně. Jedná se hlavně o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow, které společnost musí zveřejňovat.

Analýza trendů časových řad a jejich vyrovnaní pomocí metod regresní analýzy je pro společnost neméně přínosné. Díky této statistické analýze je možno vidět, jaký je vývoj ukazatelů v čase, jestli ukazatele rostou nebo klesají a pomocí regresní analýzy jde predikovat budoucí vývoj. Díky těmto poznatkům může společnost lépe reagovat a zlepšovat svou finanční situaci.

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti Teknia Uherský Brod, a. s. pomocí ukazatelů finanční analýzy a nastiňuje jejich budoucí vývoj. Práce je rozdělena do tří kapitol. První kapitola se zaměřuje na teoretická východiska finanční analýzy a statistických metod, kde budou vymezeny základní pojmy této problematiky. Praktická část využije vybraných vzorců finanční analýzy, na kterých budou aplikovány statistické metody, které dokáží predikovat pravděpodobný budoucí vývoj. Dále budou vybrané ukazatele porovnány s ukazateli konkurenční společnosti. Na závěr druhé kapitoly budou tyto výsledky využity pro zhodnocení finanční situace společnosti. Třetí část bude vycházet z výsledků druhé kapitoly, na jejichž základě budou sepsány návrhy na zlepšení situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této části budou představeny cíle této práce, metody a postupy k dosažení těchto cílů.

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je posouzení vybraných finančních ukazatelů společnosti Teknia, a. s., předpověď jejich budoucího vývoje za použití statistických metod a návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Metody a postupy zpracování

Práce se skládá ze tří kapitol. První kapitola se zabývá teorií a je rozdělena na dvě části. První část se zabývá teorií finanční analýzy, kde budou popsány základní metody a vybrané finanční ukazatele. Druhá část této kapitoly se zaměřuje na teorii statických metod. V této části bude popsána regresní analýza a časové řady.

Druhá kapitola je zaměřena na praktickou aplikaci poznatků z první kapitoly. Na začátku bude představena historie společnosti, její výrobní plán atd. Budou použity výkazy společnosti od roku 2008 do roku 2017 a budou podrobeny vybraným ukazatelům finanční analýzy. Výsledky těchto ukazatelů dále zanalyzujeme pomocí časových řad a regresní analýzy, abychom mohli odhadnout jejich budoucí vývoj. Dále budou vybrané ukazatele finanční analýzy porovnány s konkurenční společnostmi. Na konci druhé části budou vypočtené ukazatele zhodnoceny. Toto zhodnocení poslouží pro část třetí, která obsahuje návrhy na zlepšení.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Tato část bakalářské práce je zaměřena na vymezení teoretických pojmů. Kapitola se bude skládat ze dvou částí, a to finanční části, ve které budou popsány vybrané ukazatele, které hodnotí finanční situaci společnosti, a statistické části, která bude zaměřena na teorii časových řad a regresní analýzu.

1.1 Finanční teorie

V první části této kapitoly je vysvětlen pojem finanční analýza, zdroje získávání informací pro analýzu a metody jejího vytvoření. Jsou zde popsány vzorce pro výpočet základních ukazatelů, které budou dále využity ve druhé kapitole.

1.1.1 Finanční analýza

Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční situaci společnosti a vytvořit základ pro dlouhodobé finanční plánování. Nejde jen o to, jak si společnost finančně vede v této chvíli, ale i o časové srovnání daných ukazatelů (1, s. 21), (2, s. 149).

Výsledky finanční analýzy mají mnoho uživatelů. Mezi primární uživatele můžeme zařadit vlastníky, manažery, zaměstnance, věřitele, dlužníky, státní instituce, instituce veřejné správy a mnoho dalších. (3).

1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace, které potřebujeme k vypracování úspěšné finanční analýzy, musí být kvalitní a komplexní. Tyto informace získáváme z účetních výkazů. Ty můžeme dělit na finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupné a jsou základem pro finanční analýzu. Vnitropodnikové účetní výkazy napomáhají eliminovat riziko odchylky od skutečnosti (1, s. 21).

Základními zdroji informací jsou účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,

- výkaz cash flow (1, s. 21).

Rozvaha – její struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí. Je sestavována bilanční formou. Na jedné straně zachycuje aktiva – majetek společnosti a pasiva – zdroje financování tohoto majetku. Aktiva se skládají z dlouhodobého majetku, krátkodobého majetku a ostatních aktiv. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizího kapitálu a ostatních pasiv. Aktiva a pasiva se musí rovnat. Jedná se o strukturu majetku k určitému datu (1, s. 22-26).

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Zpracováno dle 1, s. 24)

Rozvaha k 31.12.	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Celková aktiva = Celková pasiva

Výkaz zisku a ztráty – jedná se o přehled o hospodaření společnosti. Jsou ve něm zachyceny náklady, výnosy a výsledek hospodaření za účetní období. Nezachycuje se zde pohyb příjmů a výdajů. Na rozdíl od rozvahy se vztahuje výkaz zisku a ztráty k určitému období. Problém tohoto výkazu je, že náklad vždy není výdej a výnos není vždy příjem. Tedy výsledný zisk není skutečně získaná hotovost za dané období (1, s. 31).

Výsledek hospodaření členíme na VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období a VH před zdaněním (1, s. 32-33).

Výkaz cash flow – jedná se o sledování peněžních toků. Ve výkazu jde zjistit skutečná finanční situace společnosti. Zachycuje příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Skládá se z CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti (1, s. 33-34).

Cash flow můžeme zjistit dvěma způsoby:

- a) přímo – skutečné příjmy a výdaje za dané období,
- b) nepřímo – jedná se o transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků (1, s. 36).

1.1.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu řadíme mezi technické analýzy, jelikož pracuje s matematickými postupy. K finanční analýze se využívají metody elementární a metody vyšší (1, s. 41).

Rozdělení elementárních metod:

1. Analýza absolutních dat (stavových a tokových)

- analýza trendů (horizontální analýza)
- procentní rozbor (vertikální analýza) (4, s. 9-10)

2. Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (4, s. 9-10)

3. Analýza poměrových ukazatelů

- rentability
- aktivity
- zadluženosti a finanční struktury
- likvidity kapitálového trhu
- provozní činnosti
- cash flow (4, s. 9-10)

4. Analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady

- komparativně analytické metody
- matematicko-statistické metody
- kombinace metod (4, s. 9-10)

1.1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Data pro tuto analýzu jsou získávána z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Porovnávají se dvě po sobě jdoucí účetní období a zjišťuje se změna jak absolutní hodnoty, tak i změna v %. Běžně se používá k zachycení vývojových trendů (4, s. 13-15).

$$Změna\ v\ \% = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \cdot 100. \quad (1.1)$$

Vertikální analýza

Jednotlivé položky účetních výkazů jsou vyjádřeny jako procentní podíl k jejich základně, která je 100 % (5, s. 58).

1.1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí těchto ukazatelů se analyzuje rozdíl mezi položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (4, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Jedná se o rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. (4, s. 35) Počítáme ho pomocí vzorce:

$$ČPK = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}. \quad (1.2)$$

Je významným indikátorem platební schopnosti. Čím je výsledek vyšší, tím lépe by měl podnik hradit své finanční závazky, za předpokladu dostatečné likvidnosti jeho složek. Pokud je výsledek menší než 0, jedná o nekrytý dluh (5, str. 60).

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

„Představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.“ (4, s. 38)

Čisté pohotové prostředky vychází z nejlíkvidnějších aktiv, proto jsou přísnějším ukazatelem než čistý pracovní kapitál (5, str. 63).

Jsou dvě varianty vymezení pohotových peněžních prostředků. V přísnějším způsobu do pohotových peněžních prostředků započítáváme pouze hotovost a peníze na běžných účtech. V benevolentnějším způsobu zahrnujeme i peněžní ekvivalenty (např. obchodovatelné cenné papíry, šeky, směnky,...) (4, s. 38).

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = (\text{peníze v hotovosti} + \text{peníze na běžných účtech}) - \text{okamžitě splatné závazky.} \quad (1.3)$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond můžeme nazvat jako střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Z oběžných aktiv se vyjmou zásoby (4, s. 38).

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky.} \quad (1.4)$$

1.1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejčastěji používanou metodu finanční analýzy. Pomocí těchto ukazatelů získáme rychlý obraz o finanční situaci společnosti (4, s. 55). Je považován za jeden z rozhodujících indikátorů platební schopnosti společnosti (5, str. 75).

Ukazatele likvidity – likvidita je schopnost společnosti dostát svým závazkům. Likvidnost je schopnost přeměny aktiv na peněžní prostředky (4, s. 66).

Pokud je likvidita nízká, společnost není schopna včas platit své závazky. Naopak, pokud je likvidita příliš vysoká, znamená to, že finanční prostředky jsou vázány zbytečně v aktivech a nemůžou se dále zhodnocovat (1, s. 49).

Tyto poměrové ukazatele vyjadřují schopnost podniku zaplatit nesplacené závazky při zachování potřebného rozsahu a struktury pracovního kapitálu a zachování dobrého úvěrového statusu (6).

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Jedná se o schopnost společnosti platit dluhy, které právě mají splatnost. Obsahuje pouze ty nejlikvidnější položky. Existuje více způsobů vypočítání této likvidity. V některých verzích do čitatele dosazujeme celý „finanční majetek“, který obsahuje jak peníze v hotovosti a na bankovních účtech, tak i šeky a volně obchodovatelné CP, jinde, kvůli co největší likvidnosti, dosazujeme pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech (1, s. 49), (4, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platben\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (1.5)$$

Optimální výsledek je 0,9-1,1. 0,2 je již hodnota kritická (1, s. 49).

Pohotov\acute{a} likvidita (likvidita 2. stupně)

V čitateli po vyloučení zásob zůstávají jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky (4, s. 67).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (1.6)$$

Optimální hodnoty pohotov\acute{e} likvidity jsou 1-1,5. Neměla by klesnout pod 1 (1, s. 50), (4, s. 67).

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Problémem běžné likvidity je, že nebere v potaz likvidnost některých součástí oběžných aktiv a dále nerozlišuje krátkodobé závazky podle doby splatnosti (1, s. 50).

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ dluhy}. \quad (1.7)$$

Optimální výsledek běžné likvidity je v rozmezí 1,5-2,5 (1, s. 50).

Ukazatele rentability – rentabilita je výnosnost vloženého kapitálu, tedy jak je společnost schopna dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Vychází se z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Ukazatele rentability by měly v čase růst (1, s. 51-52, 57), (2, s. 161).

Základní formy zisku:

- **EBIT (Earnings before interest and taxes)** – zisk před úhradou úroků a daně z příjmů (odpovídá provoznímu výsledku hospodaření),
- **EAT (Earnings after taxes)** – zisk po zdanění,
- **EBT (Earnings before taxes)** – zisk před zdaněním (1, s. 53), (4, s. 56).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)

Tímto ukazatelem měříme celkovou efektivnost bez ohledu na zdroje financování (1, s. 53).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100. \quad (1.8)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

„Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku.“ (1, s. 54)

Tento ukazatel je důležitý pro investory, protože pokud je ukazatel ROE > než úroková míra bezrizikových cenných papírů, je to pro něj výnosné. Pokud je ROE < než úroková míra bezrizikových cenných papírů, není pro investora výnosné do společnosti investovat (4, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100. \quad (1.9)$$

Rentabilita tržeb ROS

„Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (1, s. 56)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \cdot 100. \quad (1.10)$$

Nákladovost (ROC)

Doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. „Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (1, s. 57)

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}. \quad (1.11)$$

Ukazatele zadluženosti – tyto ukazatele měří, v jakém rozsahu společnost používá k financování cizí zdroje (1, s. 58).

Celková zadluženost

Věřitelé preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele z důvodu, že čím větší je hodnota vlastního kapitálu, tím větší je polštář pro věřitele v případě likvidace společnosti. Naopak pro společnost je výhodnější využití finanční páky, která zvyšuje výdělkovou schopnost vlastního kapitálu za použití cizího kapitálu (4, str. 63, 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}. \quad (1.12)$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel udává kolikrát zisk převyšuje placené úroky (4, str. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}. \quad (1.13)$$

Ukazatele aktivity – měří, jak je společnost schopna využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech a pasivech (1, s. 60).

Používají se ke sledování užitečnosti zdrojů, kontroly nákladů a přiměřenosti využití finančních prostředků (8).

Obrat stálých aktiv

Označuje vázanost celkového vloženého kapitálu. Kolikrát se aktiva obrátí za rok (1, s. 61), (4, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (1.14)$$

Doporučená hodnota je minimálně 1 (2, s. 165).

Obrat zásob

Kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu uskladněny. Problémem tohoto ukazatele je, že zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách, zatímco tržby jsou v tržní hodnotě. Z toho vyplývá, že ukazatel v některých případech nadhodnocuje skutečnou obrátku. Dalším problémem je, že tržby jsou za celý rok, zatímco zásoby jsou zobrazovány jako stav k určitému datu, nikoliv za určité období (4, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (1.15)$$

Čím je ukazatel vyšší, tím lépe, protože společnost zbytečně neváže peněžní prostředky v zásobách, ale stále musí pamatovat na optimální velikost zásob (1, s. 61).

Doba obratu zásob

Průměrný počet dnů, po které jsou zásoby ve společnosti vázány (4, s. 62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrná\ zásoba}{denní\ tržby}. \quad (1.16)$$

Tento ukazatel by měl být co nejnižší, aby společnost zbytečně nevážala zásoby (1, s. 61).

Doba obratu pohledávek

Ukazuje, za jak dlouho jsou v průměru placeny pohledávky. Tento ukazatel můžeme porovnat s dobou splatnosti, která je v platebních podmínkách. Pokud je delší, odběratelé neplatí závazky včas a je vhodné zavést kroky, díky kterým odběratelé budou platit včas (1, s. 61), (4, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby}. \quad (1.17)$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba, za jakou společnost platí závazky svým dodavatelům. Výsledek by měl být v souladu s platebními podmínkami dodavatelů (1, s. 61).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby}. \quad (1.18)$$

1.1.7 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy jsou vytvářeny ke zhodnocení celkové finanční situace společnosti. Čím více ukazatelů je v soustavě, tím se dá říci, že je přesnější. Výsledkem takové soustavy je jedno číslo (1, s.70), (4, s. 81).

Základní rozdělení:

a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Typickým příkladem této soustavy jsou pyramidové soustavy, kde je ukazatel rozkládán a jsou vidět ekonomické a logické vazby. Velmi přehledné jsou v grafické podobě, kdy vidíme vzájemnou závislost ukazatelů a vnitřní vazby. Nejtypičtějším příkladem této soustavy je Du Pont diagram (1, s. 70-71), (4, s. 81).

b) Účelové výběry ukazatelů

Cílem těchto ukazatelů je diagnostika finanční situace společnosti, respektive předpovězení dalšího vývoje (1, s. 71).

- bankrotní modely – jedná se o systém včasného varování bankrotu společnosti. Bankrotními modely jsou například:
 - Altmanovo Z-skóre,
 - Tafflerův model,
 - model IN – Index důvěryhodnosti (1, s. 71),
- bonitní modely – snaží se stanovit finanční situaci společnosti. Používá se k mezipodnikovému srovnávání. Mezi tyto modely patří například:
 - soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
 - Tamariho model,
 - Kralickův Quicktest,
 - modifikovaný Quicktest (1, s. 71).

Altmanův model

„Je stanoven pomocí jediného čísla – Z-skóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu.“ (2, s. 175)

Pomocí tohoto modelu lze zjistit, celkem spolehlivě, že společnost do dvou let zbankrotuje (2, s. 175). Existují dva typy modelů, pro podniky, jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné na burze a pro podniky, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze. (7, s. 134).

Následující vzorec je pro podniky, jejichž akcie nejsou volně obchodovatelné:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5, \quad (1.19)$$

kde:

X_1 = čistý provozní kapitál/celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk/celková aktiva,

X_3 = EBIT/ celková aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů,

X_5 = celkový obrát/celková aktiva (1, s.73), (4, s.110).

Čím větší je výsledek Z, tím je podnik finančně zdravější (5, str. 146).

Tabulka 2: Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze (zdroj: 6, str.136)

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmu bankrotu
$1,2 > Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

Šedá zóna znamená, že nelze přesně určit, jestli nastanou u společnosti problémy nebo ne (7, s. 135).

1.2 Statistická teorie

Druhá část teoretické části bakalářské práce se bude zabývat regresní analýzou a časovými řadami.

1.2.1 Regresní analýza

Vyskytuje se zde nezávisle proměnná x a závisle proměnná y . Mezi těmito proměnnými je jednostranná závislost. Snaží se odpovědět, jak se změní proměnná y kvůli změně proměnné x (8, s. 171).

Různé náhodné vlivy a neuvažování činitelů způsobují tzv. „šum“. Jedná se o náhodnou veličinu. Tuto veličinu nazveme e . Proměnná x , má stále stejnou hodnotu, zatímco proměnná y má v různých pozorováních různou hodnotu. To je způsobeno tímto „šumem“. Tato proměnná y se chová jako náhodná veličina, kterou budeme označovat Y (9, s. 79).

Regresní přímka

Jedná se o nejjednodušší regresní funkci (9, s. 80). Tuto přímku vyjádříme pomocí vzorce:

$$E(Y|x) = \eta(x_i) = \beta_1 + \beta_2 x_i. \quad (1.20)$$

K tomuto vzorci je zapotřebí připočítat náhodnou veličinu e , tedy „šum“ (9, s. 80). Vzorec tedy vypadá následovně: (1.21)

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i.$$

Na místo β_1 a β_2 dosadíme odhady koeficientů, které nazveme b_1 a b_2 . Aby byly tyto odhady do nej přesnější, je nejlepší využít metodu nejmenších čtverců. V této metodě jde o to, že koeficienty b_1 a b_2 minimalizují funkci $S(b_1, b_2)$ (9, s. 80).

Funkce je dána předpisem:

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2. \quad (1.22)$$

Koeficienty b_1 a b_2 vypočteme pomocí vzorců, které jsme získali tak, že vypočteme první parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle proměnných b_1 resp. b_2 . Tyto derivace dáme rovny nule. Takto získané rovnice upravíme a dostaneme soustavu normálních rovnic. Dále už koeficienty vypočteme pomocí vzorců (9. s. 81):

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}. \quad (1.23)$$

Odhad regresní přímky je dán předpisem (9, s. 81):

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x. \quad (1.24)$$

Vhodnost regresní funkce volíme pomocí **indexu determinace**. Tento index nabývá hodnot $\langle 0; 1 \rangle$. Čím je index bližší 1, tím je daná závislost silnější \rightarrow regresní funkce je dobře vystižena. Naopak čím je index blíže k 0, regresní funkce je méně výstižná (9, s. 102-103).

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}. \quad (1.25)$$

Speciální nelinearizovatelné funkce

Tři speciální nelinearizovatelné funkce používáme zejména pro popisování ekonomických dějů v časových řadách. Tyto tři funkce jsou: modifikovaný exponenciální trend, logistický trend a Gompertzova křivka (9, s. 107).

- **Modifikovaný exponenciální trend** se používá v případech, kdy je funkce ohraničená shora nebo zdola. Předpis pro tuto funkci je (9, s. 107):

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x. \quad (1.26)$$

Odhady koeficientů $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ určíme pomocí vzorců (9, s. 108):

$$b_3 = \left[\frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{\frac{1}{mh}}, \quad (1.27)$$

$$b_2 = (S_2 - S_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_i} (b_3^{mh} - 1)^2},$$

$$b_1 = \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 b_3^{x_i} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right],$$

kde:

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i. \quad (1.28)$$

- **Logistický trend** má inflexi (mění se průběh křivky) a je ohraničen shora i zdola (9, s. 107).

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}, \quad (1.29)$$

kde do sum S_1, S_2 a S_3 dosadíme na místo hodnot y_i hodnoty $\frac{1}{y_i}$. S touto úpravou se hodnoty vypočítají podle vzorců 1.30 (9, s. 109).

- **Gompertzova křivka** má inflexi a také je ohraničena shora i zdola (9, s. 107).

$$\eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}, \quad (1.30)$$

kde do sum S_1 , S_2 a S_3 dosadíme na místo hodnot y_i přirozené logaritmy $\ln y_i$. S touto úpravou se hodnoty vypočítají podle vzorců 1.30 (9, s. 109).

1.2.2 Časové řady

Jedná se o časově uspořádanou řadu hodnot určitého ukazatele. Musí být v celém časovém úseku shodně věcně a prostorově vymezeny. S časovými řadami se setkáváme pravidelně v našem každodenním životě (8, s. 246), (9, s. 114).

Dělení časových řad:

- a) intervalové – jedná se o údaje za určitý časový interval
- b) okamžikové – jsou to údaje k určitému datu (9, s. 115)

Hodnoty u intervalových časových řad má smysl sčítat, na rozdíl od hodnot u okamžikových časových řad. U intervalových časových řad by měla být délka intervalů stejná, jinak jsou ovlivněny hodnoty ukazatelů a tím je zkreslen vývoj těchto řad (9, s. 115-116).

- **průměr intervalové řady**

„Počítá se jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech.“
(9, s. 117)

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.31)$$

- **průměr okamžikové řady (chronologický průměr)**

Vyjádříme pomocí vzorce jako:

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (1.32)$$

- **první difference**

Jedná se o absolutní přírůstky. Vyjadřuje o kolik se změnila hodnota časové řady ve dvou po sobě jdoucích obdobích (9, s. 119).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i=2, 3, \dots, n. \quad (1.33)$$

- **průměr prvních diferencí**

Počítá se jím průměrná změna hodnoty časové řady za jednotkový časový interval (9, s. 119).

$$\overline{{}_1d_i(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (1.34)$$

- **koeficient růstu**

„Vyjadřuje kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku resp. období bezprostředně přecházejícímu.“ (9, s. 119)

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.35)$$

- **průměrný koeficient růstu**

„Vyjadřuje průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotkový časový interval.“ (9, s. 119)

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (1.36)$$

Dekompozice časových řad

Jedná se o rozklad časových řad na jednotlivé složky. Hlavně v ekonomické praxi se hodnoty rozkládají pomocí tzv. aditivní dekompozice, ta je vyjádřena (9, s. 122):

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad (1.37)$$

kde T_i je trendová složka, S_i sezónní složka, C_i cyklická složka a e_i náhodná složka (9, s. 122).

- **Trend** – dlouhodobá tendence vývoje daného ukazatele. Tento trend může být buď rostoucí, klesající nebo kolísavý kolem určité úrovně. Pokud je trend kolísavý kolem určité úrovně, nazýváme to časovou řadou s konstantním trendem. Někdy se můžeme setkat s názvem „časová řada bez trendu“, ten je ovšem poněkud nepřesný, protože časová řada vždy trend mít musí (8, s. 95-96).
- **Sezónní složka** – odchylka, která se pravidelně opakuje s pravidelností do jednoho roku, nebo přesně každý rok. Vliv může mít například roční období – klimatické změny, nebo lidské zvyky (8, s. 96).
- **Cyklická složka** – „kolísání okolo trendu v důsledku dlouhodobého vývoje s délkou vlny delší než jeden rok.“ (8, s. 96)
- **Náhodná (reziduální) složka** – část řady zbývající po odstranění trendové, cyklické a sezónní složky (8, s. 96). „Je tvořena náhodnými fluktuacemi v průběhu časové řady, které nemají rozpoznatelný systematický charakter.“ (9, s. 123) „Reziduální složka pokrývá také chyby v měření údajů časové řady a některé chyby (např. chyby v zaokrouhlování), kterých se dopouštíme při jejím zpracování.“ (9, s. 123) Při dlouhodobém zkoumání trendu časové řady musíme zadané údaje „očistit“ od ostatních vlivů. Tento postup nazýváme vyrovnávání časových řad (9, s. 124).

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

Ve druhé kapitole bude představena společnost Teknia Uherský Brod, a. s. Dále využiji ukazatele finanční analýzy a statistických metod, které jsou představeny ve druhé kapitole, pro zjištění budoucího vývoje ukazatelů.

2.1 Představení společnosti

Teknia Uherský Brod, a. s. vyrábí a dodává přesné technické výlisky z plastu vyráběné vstřikováním. Jejich sortiment zahrnuje bezpečnostní díly, součásti přístrojových desek, prvky interiérů, sestavy osvětlení a ostatní technické díly (10).

Roku 1992 byl založen předchůdce společnosti, KASTER, v. o. s. Tato společnost se zaměřovala na výrobu obuvnických komponent a dodávky technických výlisků pro automobilový průmysl. Roku 1993 se z této společnosti stala společnost s ručním omezeným (10).

Od roku 1999 byla společnost zaměřena již pouze na výrobu technických výlisků pro automobilový průmysl. V roce 2003 došlo k otevření nové haly pro povrchové úpravy a montáže. Rozšířily se technologie i nabídka produkce společnosti na trhu. Roku 2006 společnost opět změnila právní formu na akciovou společnost, změnil se majitel a společnost získala nový název – Iberofofon CZ (10).

V roce 2008 se stala společnost součástí korporace Teknia Manufacturing Group. Majitelem se stala španělská společnost Teknia Group (10).

Společnost aktuálně zaměstnává 285 zaměstnanců. Mají dva závody, a to v Uherském Brodě a Nivnici. Celková plocha obou závodů dosahuje téměř 30 000 m². Její roční tržby přesahují 500 mil. Kč (10).

2.2 Analýza vybraných ukazatelů

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na analýzu vybraných finančních ukazatelů a jejich odhadovaný budoucí vývoj pro následující dva roky. Všechny údaje potřebné pro výpočet daných ukazatelů jsou získány z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a

ztráty. Zdroj těchto výkazů je justice.cz (11). Výkazy jsou zpracovány v přílohách 1-6. Dále jsou některé ukazatele porovnány s konkurenční společností International Automotive Components Group s. r. o.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do absolutních ukazatelů se zařazuje horizontální a vertikální analýza. V této práci bude vypočtena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv společnosti.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je vypočtena podle vzorce (1.1). V tabulce 3 a 4 můžeme vidět procentní meziroční změnu položek aktiv v letech 2008 až 2017.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v letech 2008-2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2008/ 2009	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013
Aktiva celkem	-20,62%	7,28%	37,19%	14,23%	-7,90%
DM	-14,23%	-16,84%	71,34%	18,62%	1,24%
DNM	-78,61%	-92,93%	28,85%	2011,94%	28,27%
DHM	-16,63%	-3,83%	71,36%	17,81%	1,04%
DFM	29,85%	-100,00%	0%	0%	0%
OA	-27,30%	38,51%	19,04%	8,44%	-15,73%
Zásoby	-41,78%	60,87%	32,39%	11,31%	-9,22%
Krátkodobé pohledávky	-26,34%	0,08%	43,95%	23,30%	-17,93%
KFM	45,68%	198,51%	-54,73%	-78,90%	1,42%
Časové rozlišení	-8,53%	-46,92%	-14,39%	70,54%	-23,69%

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2013-2017 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017
Aktiva celkem	33,25%	1,39%	10,02%	0,42%
DM	33,62%	7,91%	6,42%	4,17%
DNM	103,25%	35,54%	50,94%	-4,62%
DHM	32,98%	7,52%	5,62%	4,39%
DFM	0%	0%	0%	0%
OA	34,70%	-9,48%	16,15%	-3,85%
Zásoby	49,93%	-28,31%	23,52%	10,10%
Krátkodobé pohledávky	19,33%	-3,07%	9,05%	3,90%
KFM	200,21%	80,83%	33,07%	-86,08%
Časové rozlišení	-4,18%	98,95%	-5,85%	-5,59%

Mezi lety 2011 a 2012 se rapidně zvýšil dlouhodobý nehmotný majetek, a to z důvodu kolaudace dvou nových výrobních hal v Nivnici. Další nárůst DNM je mezi lety 2013 a 2014, kdy byl dostaven výrobní areál v Nivnici.

V roce 2010 byl všechn dlouhodobý finanční majetek prodán a to z důvodu stále probíhající stabilizace vývoje společnosti.

Nárůst krátkodobého finanční majetku v roce 2010 byl zapříčiněn právě prodejem dlouhodobého finančního majetku.

Horizontální analýza pasiv

V tabulce 5 a 6 vidíme procentní změnu položek pasiv vypočtenou pomocí vzorce (1.1).

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2008-2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2008/ 2009	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013
Pasiva celkem	-20,62%	7,28%	37,19%	14,23%	-7,90%
Vlastní kapitál	320,16%	55,34%	25,44%	7,96%	-0,28%
Základní kapitál	80,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy	0,00%	107,58%	224,49%	71,54%	23,44%
VH minulých let	-404,14%	-25,82%	-100,00%	34337,00%	-6,70%
VH běžného období	-120,45%	332,92%	3,38%	-43,77%	1,02%
Cizí zdroje	-47,95%	-27,30%	66,56%	14,37%	-17,04%
Rezervy	-17,83%	75,46%	20,03%	93,74%	47,60%
Dlouhodobé závazky	-100%	2 570%	-100%	0%	-60,67%
Krátkodobé závazky	-41,57%	-19,59%	100,52%	0,83%	-13,42%
Bankovní úvěry a výpomoci	-31,18%	-31,18%	-31,18%	-31,18%	-31,18%
Časové rozlišení	4,69%	74,36%	-49,33%	144,10%	10,54%

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2013-2017 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017
Pasiva celkem	33,25%	1,39%	10,02%	0,42%
Vlastní Kapital	15,59%	11,75%	21,44%	1,65%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy	19,19%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	57,75%	36,79%	61,06%	27,35%
VH běžného období	33,13%	18,66%	22,90%	-44,38%
Cizí zdroje	63,09%	-8,51%	3,11%	1,81%
Rezervy	13,14%	38,24%	-19,44%	-21,48%
Dlouhodobé závazky	-20,31%	251,77%	-28,65%	13,05%
Krátkodobé závazky	61,42%	-10,82%	11,86%	12,13%
Bankovní úvěry a výpomoci	-31,18%	-31,18%	-31,18%	-31,18%
Časové rozlišení	-37,21%	29,81%	-49,47%	-77,02%

Největší procentní změna je mezi lety 2011 a 2012 u výsledku hospodaření minulých let. Tento prudký nárůst je zapříčiněn vyrovnáním ztráty z let minulých v roce 2011 a následný zisk z roku 2011 byl z části převeden do výsledku hospodaření minulých let.

Vertikální analýza aktiv

Tabulky 7 a 8 ukazují strukturu aktiv společnosti ve sledovaném období. Celková hodnota aktiv je vyjádřena jako 100 % a podíl jednotlivých položek na celkových aktivech je vypočítán jako podíl určité položky aktiv k celkovým aktivům.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2008-2012 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
DM	43,70%	47,22%	36,60%	45,71%	47,46%
DNM	1,11%	0,30%	0,02%	0,02%	0,34%
DHM	38,85%	40,80%	36,58%	45,69%	47,12%
DFM	3,74%	6,11%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	51,13%	46,82%	60,45%	52,45%	49,79%
Zásoby	16,69%	12,24%	18,36%	17,71%	17,26%
Pohledávky	31,54%	29,27%	27,30%	29,86%	31,63%
KFM	2,90%	5,32%	14,79%	4,88%	0,90%
Časové rozlišení	5,17%	5,96%	2,95%	1,84%	2,75%

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2013-2017 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
DM	52,17%	52,31%	55,68%	53,85%	55,86%
DNM	0,48%	0,73%	0,97%	1,33%	1,27%
DHM	51,69%	51,58%	54,70%	52,52%	54,59%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	45,56%	46,05%	41,11%	43,40%	41,55%
Zásoby	17,01%	19,14%	13,54%	15,20%	16,66%
Pohledávky	27,55%	24,67%	23,59%	23,38%	24,22%
KFM	0,99%	2,24%	3,99%	4,82%	0,67%
Časové rozlišení	2,28%	1,64%	3,21%	2,75%	2,58%

Můžeme vidět, že dlouhodobý majetek a oběžná aktiva jsou téměř ve stejné výši. Největší rozdíl je v roce 2010, kdy je dlouhodobý majetek 36 % a oběžná aktiva 60 %. Tento rozdíl je zapříčiněn prodejem dlouhodobého finančního majetku, který přešel v peněžní prostředky, tedy oběžná aktiva.

Vertikální analýza pasiv

Tabulky 9 a 10 zobrazují procentuální podíl jednotlivých položek pasiv v letech 2008 až 2017.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v letech 2008-2012 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	7,01%	37,09%	53,70%	49,10%	46,40%
Základní kapitál	21,79%	49,57%	46,20%	33,68%	29,48%
Fondy	-0,94%	0,22%	0,43%	1,01%	1,51%
VH minulých let	4,55%	-17,44%	-12,06%	0,00%	8,31%
VH běžného období	-18,40%	4,74%	19,13%	14,42%	7,10%
Cizí zdroje	90,06%	59,04%	40,01%	48,58%	48,63%
Rezervy	0,32%	0,33%	0,54%	0,47%	0,80%
Dlouhodobé závazky	34,55%	18,09%	9,51%	10,90%	14,31%
Krátkodobé závazky	55,19%	40,62%	29,96%	37,20%	33,52%
Časové rozlišení	2,93%	3,87%	6,29%	2,32%	4,96%

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2013-2017 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	50,24%	43,58%	48,03%	53,02%	53,66%
Základní kapitál	32,01%	24,02%	23,69%	21,53%	21,44%
Fondy	2,03%	1,81%	1,79%	1,63%	1,62%
VH minulých let	8,42%	9,97%	13,45%	19,69%	24,97%
VH běžného období	7,78%	7,78%	9,10%	10,17%	5,63%
Cizí zdroje	43,80%	53,61%	48,37%	45,33%	45,96%
Rezervy	1,28%	1,09%	1,49%	1,09%	0,85%
Dlouhodobé závazky	12,61%	15,70%	14,97%	11,80%	8,88%
Krátkodobé závazky	29,90%	36,82%	31,92%	32,45%	36,23%
Časové rozlišení	5,96%	2,81%	3,59%	1,65%	0,38%

Od stabilizace společnosti v roce 2010/2011 lze vidět, že vlastní kapitál a cizí zdroje se obojí pohybují kolem 50 %. Je to zapříčiněno tím, že v prvních letech byl záporný výsledek hospodaření běžného období (rok 2008), nebo byl záporný výsledek hospodaření minulých let a to podstatně snižovalo velikost vlastního kapitálu. Dále v roce 2008 měla společnost velmi vysoké cizí zdroje, a to z důvodu vysokých krátkodobých závazků.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

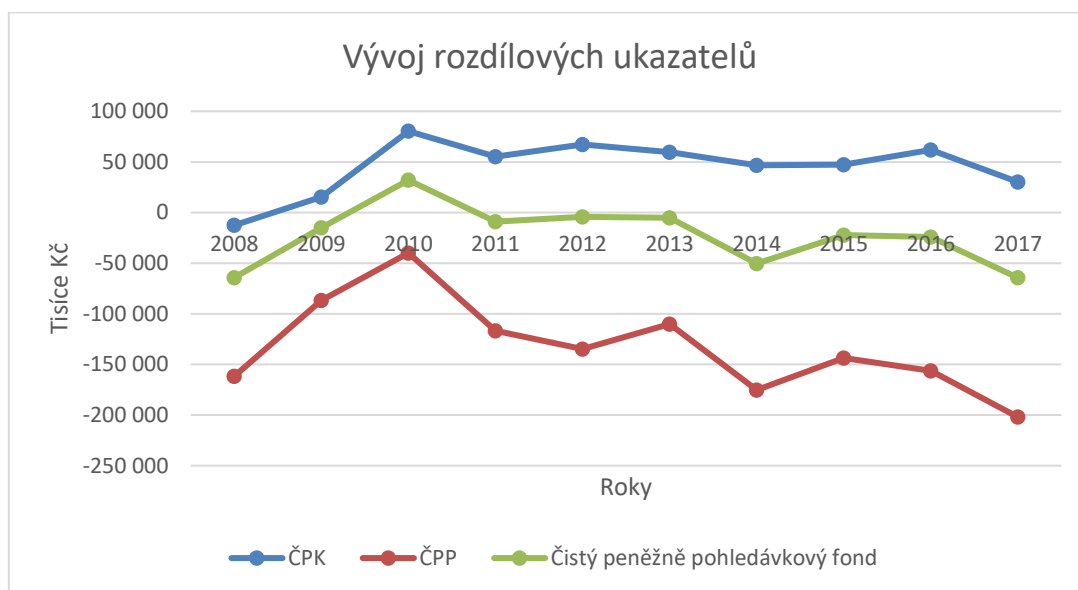
Do rozdílových ukazatelů řadíme čistý peněžní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Tyto ukazatele se počítají pomocí vzorců (1.2), (1.3) a (1.4).

Výsledky rozdílových ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 11. Můžeme vidět, že pouze čistý pracovní kapitál se pohybuje v kladných hodnotách, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond jsou v záporných hodnotách.

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele v letech 2008-2017 v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK	-12 561	15 235	80 372	55 147	67 214
ČPP	-161 833	-86 741	-39 972	-116 871	-134 735
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-64 216	-14 840	31 989	-8 909	-4 084
	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	59 547	46 815	47 266	61 927	30 223
ČPP	-109 995	-175 305	-143 550	-156 228	-201 971
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-5 178	-50 230	-22 310	-24 013	-64 397

V grafu č. 1 je znázorněn vývoj rozdílových ukazatelů ve sledovaném období.



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2008-2017 (Zdroj: vlastní zpracování)

Je patrné, že všechny tři ukazatele mají klesající tendenci. Záporná hodnota čistých peněžních prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu může značit, že společnost bude mít problémy s likviditou.

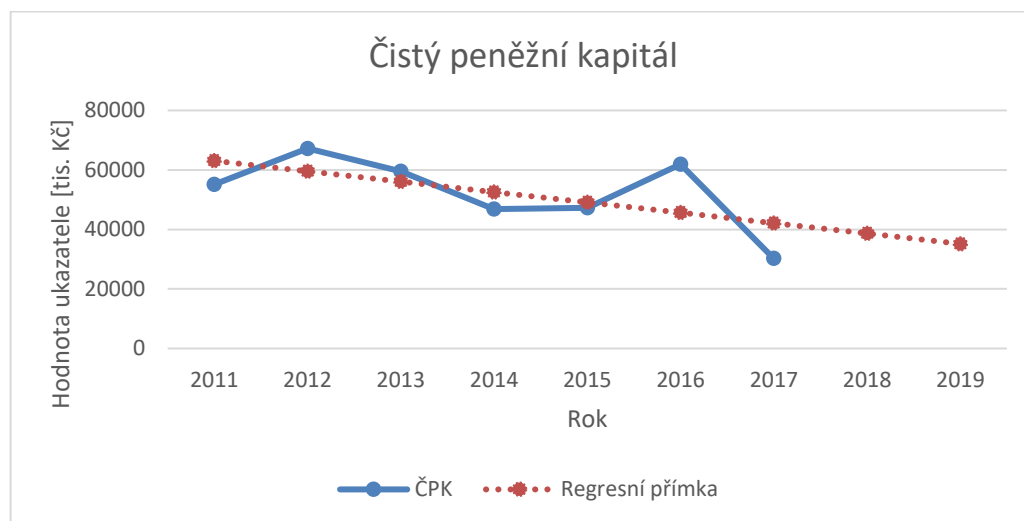
Čistý peněžní kapitál

V tabulce 12 můžeme vidět charakteristiky časové řady pro čistý peněžní kapitál, které jsou vypočteny podle vzorců (1.33) a (1.35). Jde vidět, že hodnoty hodně kolísají. Z výpočtu byl vynechán rok 2008, kdy byla hodnota ukazatele záporná a zkreslovala výsledky průměrů první diference a koeficientu růstu. Průměrně meziročně čistý peněžní kapitál vzroste o 1 873 500 Kč, což je vypočítáno podle vzorce (1.34). Podle vzorce (1.36) je vypočten průměrný meziroční růst ukazatele o 8,9 %.

Tabulka 12: Základní charakteristiky časové řady ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	ČPK y_i [tis. Kč]	První diference $_1d_i(y)$ [tis. Kč]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	15 235	-	-
2010	2	80 372	65 137	5,28
2011	3	55 147	-25 225	0,69
2012	4	67 214	12 067	1,22
2013	5	59 547	-7 667	0,89
2014	6	46 815	-12 732	0,79
2015	7	47 266	451	1,01
2016	8	61 927	14 661	1,31
2017	9	30 223	-31 704	0,49
Průměr	-	51 527	1 873,5	1,089

V grafu lze vidět, že ukazatel má pozvolnou tendenci klesat. Hodnoty ukazatele jsou vyrovnány pomocí regresní přímky, pro kterou vyšel nejlepší index determinace, a to 0,37, i když to taky není ideální hodnota. Z důvodu nestálého čistého peněžního kapitálu v letech 2008 až 2010, kdy firma přešla pod nového majitele, jsou tyto roky vynechány, aby mohl být lépe vyjádřen budoucí vývoj. Tato funkce má tvar $\hat{y} = 66\,538 - 3\,846,68x$, kde odhady b_1 a b_2 jsou vypočítány pomocí soustavy vzorců (1.23).



Graf 2: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)

Podle vyrovnání a budoucí předpovědi pomocí regresní přímky by měl ČPK v roce 2018 dosáhnout hodnoty **38 644 tis. Kč** a v roce 2019 by to mělo být **35 158 tis. Kč**.

Můžeme tedy vidět, že ČPK, který má klesající tendenci bude i nadále klesat, ale stále se drží v kladných číslech.

Čisté pohotové prostředky

Následující tabulka obsahuje charakteristiky časové řady čistých pohotových prostředků. V tabulce můžeme vidět, že tyto prostředky jsou ve všech letech záporné, což může znamenat, že společnost by mohla mít problémy s okamžitou likviditou. Průměr prvních diferencí ČPP je -4 460 tis. Kč, což znamená, že meziročně tyto prostředky klesly o 4 460 000 Kč. Průměrný koeficient růstu vyšel 1,025. Jelikož je ale počítáno se zápornými čísly, znamená to, že průměrně meziročně čisté pohotové prostředky klesnou o 2,5 %.

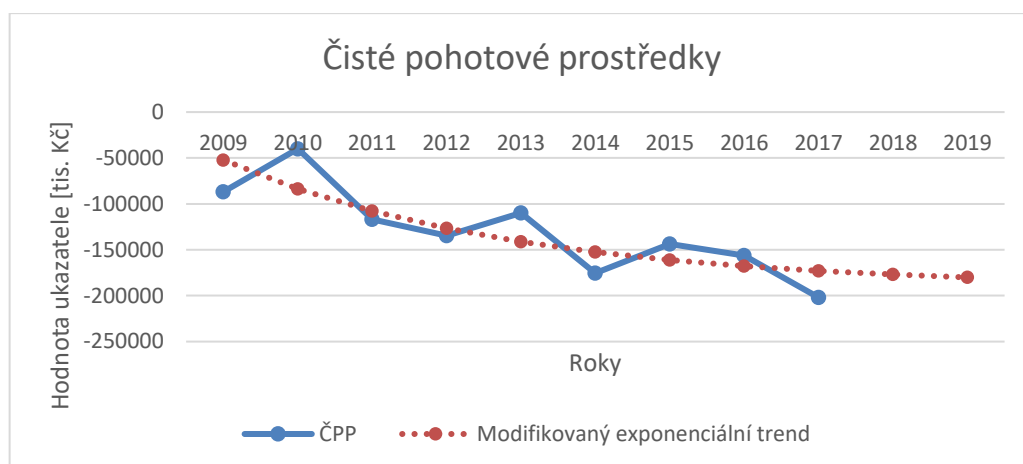
Tabulka 13: Základní charakteristiky časové řady ČPP (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	ČPP y_i [tis. Kč]	První diference ${}_1d_i(y)$ [tis. Kč]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	-161 833	-	-
2009	2	-86 741	75 092	0,54
2010	3	-39 972	46 769	0,46
2011	4	-116 871	-76 899	2,92
2012	5	-134 735	-17 864	1,15
2013	6	-109 995	24 740	0,82
2014	7	-175 305	-65 310	1,59
2015	8	-143 550	31 755	0,82
2016	9	-156 228	-12 678	1,09
2017	10	-201 971	-45 743	1,29
Průměr	-	-132 720	-4 460	1,025

Na grafu č. 3 můžeme vidět vývoj čistých pohotových prostředků a jejich vyrovnaní pomocí modifikovaného exponenciálního trendu, který tento vývoj nejlépe vystihuje. Index determinace vyšel 0,6778. Modifikovaný exponenciální trend má předpis:

$$\hat{y} = -190\,743,4 + 179\,065,5361 \cdot 0,773673014^x.$$

Hodnoty ČPP se pohybují pouze v záporných hodnotách a stále mají tendenci klesat. Podle modifikovaného exponenciálního trendu předpověď pro rok 2018 je **-167 757 tis. Kč** a pro rok 2019 bude hodnota **-172 959 tis. Kč**.



Graf 3: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele ČPP (Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý peněžně-pohledávkový fond

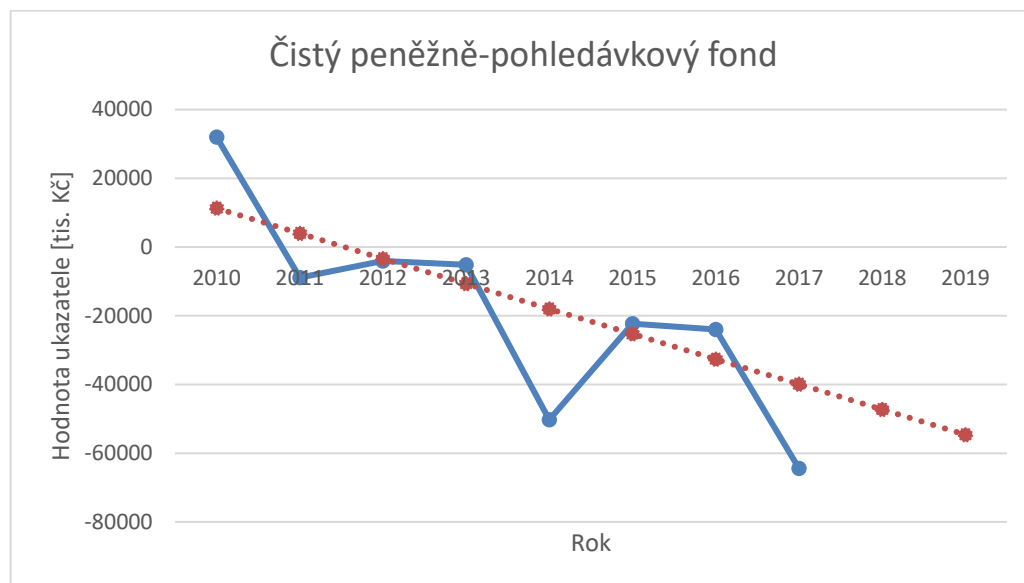
Tabulka č. 14 obsahuje hodnoty čistého peněžně-pohledávkového fondu. Je vidět, že hodnoty velmi kolísají, ale mají spíše klesající než rostoucí tendenci. Pouze v roce 2010 byla jeho hodnota kladná, jinak jsou hodnoty záporné. Opět je vynechán rok 2008, jelikož hodnota ukazatele vyšla -64 216 a při výpočtu průměru prvních diferencí a průměru koeficientu růstu tato hodnota zkreslovala výsledky. Každý rok hodnota ukazatele klesne o 6 194 tis. Kč. Koeficient růstu vyšel 1,201, což znamená, že průměrně za rok hodnota čistého peněžně-pohledávkového fondu klesne o 20,1 %.

Tabulka 14: Základní charakteristiky časové řady ČPPF (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	ČP-PF y_i [tis. Kč]	První diference $_1d_i(y)$ [tis. Kč]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	-14 840	-	-
2010	2	31 989	46 829	-2,16
2011	3	-8 909	-40 898	-0,28
2012	4	-4 084	4 825	0,46
2013	5	-5 178	-1 094	1,27
2014	6	-50 230	-45 052	9,70
2015	7	-22 310	27 920	0,44
2016	8	-24 013	-1 703	1,08
2017	9	-64 397	-40 384	2,68
Průměr	-	-17 997	-6 194	1,201

Graf č. 4 znázorňuje vývoj ukazatele čistého peněžně-pohledávkového fondu. Hodnoty mají spíše klesající tendenci a nejlépe je vyrovnává regresní přímka, jejíž koeficient

determinace vychází 0,5189. Tuto přímku lze vyjádřit funkcí ve tvaru $\hat{y} = 18\,601,60696 - 7\,319,9917x$.



Graf 4: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele ČPPF (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že čistý peněžně-pohledávkový fond klesá a pohybuje se v záporných číslech. Pro rok 2018 je predikce **-54 595 tis. Kč** a pro rok 2019 predikce činí **-61 915 tis. Kč**.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi tyto ukazatele řadíme ukazatele likvidity, rentability a zadluženosti.

Ukazatele likvidity

Jedná se o schopnost přeměny aktiv společnosti na peněžní prostředky. Ukazatele likvidity jsou vypočteny podle vzorců (1.5), (1.6) a (1.7).

Okamžitá likvidita

Obsahuje jen ty nejlikvidnější položky – peníze v pokladně a na bankovním účtu. Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0,9-1,1. Kritickou hodnotou je 0,2. Z následující tabulky je patrné, že až na rok 2010 má společnost s okamžitou likviditou potíže.

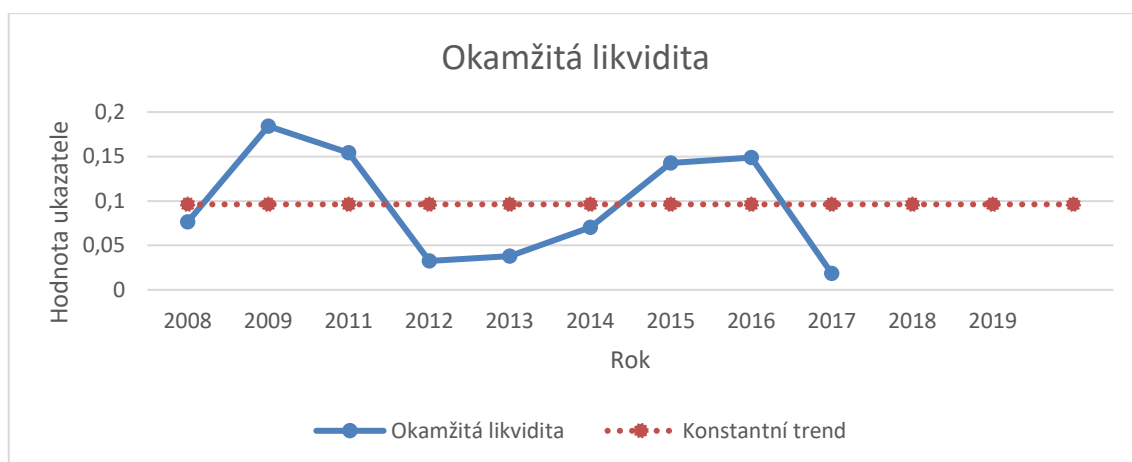
Tabulka 15: Základní charakteristiky časové řady okamžité likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Okamžitá likvidita y_i	První diference ${}_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	0,076	-	-
2009	2	0,184	0,11	2,42
2010	3	0,684	0,50	3,71
2011	4	0,154	-0,53	0,23
2012	5	0,032	-0,12	0,21
2013	6	0,038	0,01	1,17
2014	7	0,070	0,03	1,86
2015	8	0,143	0,07	2,03
2016	9	0,149	0,01	1,04
2017	10	0,018	-0,13	0,12
Průměr	-	0,155	-	-

V grafu č.5 je vynechán rok 2010, protože společnost měla vysoký krátkodobý finanční majetek z důvodu prodeje dlouhodobého finančního majetku, který prozatím společnost nechala na bankovním účtu. Od roku 2013 likvidita stoupala, ovšem v posledním sledovaném roce prudce klesla, a to z důvodu, že společnost měla ke konci roku velmi nízkou hodnotu krátkodobého finančního majetku. Důvodem můžou být vyšší zásoby než v předešlých letech a vyšší pohledávky. Kdyby byla část pohledávek splacena před rozvahovým dnem, krátkodobý finanční majetek by byl vyšší.

Hodnoty ukazatele jsou vyrovnány pomocí konstantního trendu, který je ve výši průměrné likvidity za sledované období při vynechání roku 2010. Jeho předpis tedy je $\hat{y} = 0,155$.

Podle předpokladu konstantního trendu by měl ukazatel v roce 2018 a 2019 nabývat hodnoty **0,155**. Ovšem i tato hodnota je již kritická a pro společnost naznačuje problémy s okamžitou likviditou.



Graf 5: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele okamžité likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Pohotovná likvidita

V čitateli tohoto ukazatele jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby. Z tabulky č. 16 lze vyčíst, že meziročně hodnota ukazatele pohotové likvidity klesne o 0,024, respektive o 3,04 %.

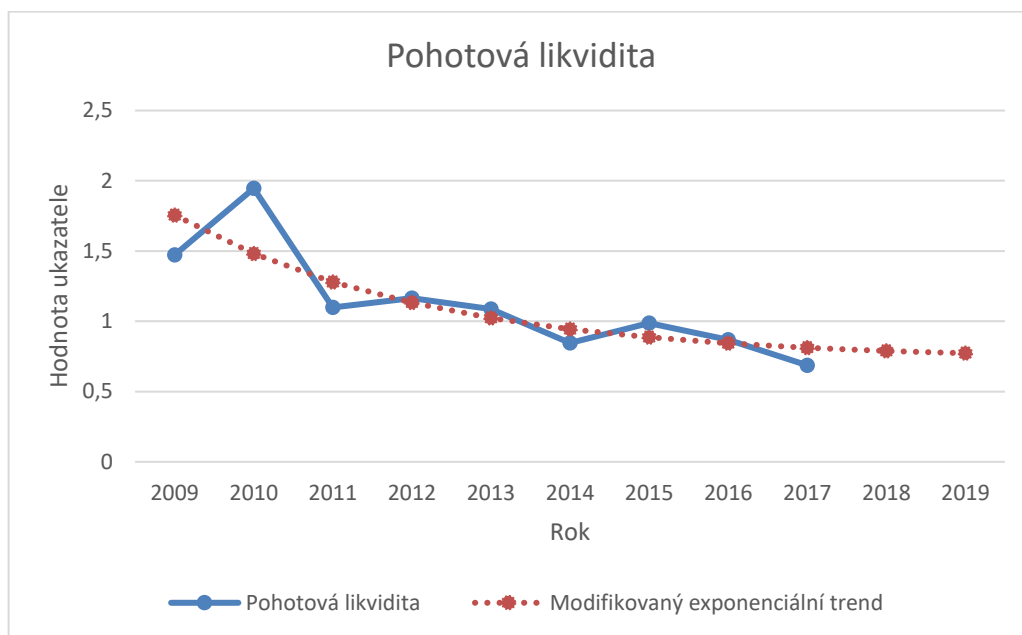
Tabulka 16: Základní charakteristiky časové řady pohotové likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Pohotovná likvidita y_i	První diference ${}_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	0,907	-	-
2009	2	1,471	0,56	1,62
2010	3	1,946	0,47	1,32
2011	4	1,099	-0,85	0,56
2012	5	1,166	0,07	1,06
2013	6	1,088	-0,08	0,93
2014	7	0,847	-0,24	0,78
2015	8	0,986	0,14	1,17
2016	9	0,869	-0,12	0,88
2017	10	0,687	-0,18	0,79
Průměr	-	1,107	-0,024	0,969

Optimální hodnoty pro pohotovou likviditu jsou 1-1,5. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1. Optimální hodnoty měl ukazatel až do roku 2013, od té doby se hodnota ukazatele dostala pod hranici 1, což může naznačovat problémy s likviditou.

V grafu č.6 jsou hodnoty pohotové likvidity vyrovnány pomocí modifikovaného exponenciálního trendu, jehož předpis je $\hat{y} = 0,72683 + 1,4035 \cdot 0,73297^x$, podle vzorce

(1.26). Trend byl vypočítán pomocí soustav vzorců (1.27) a (1.28). Index determinace pro modifikovaný exponenciální trend je 0,67783.



Graf 6: Vyrovnaní a budoucí vývoj ukazatele pohotové likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu č. 6 je patrné, že i tato likvidita má klesající tendenci. V roce 2018 by měl ukazatel dosahovat hodnoty **0,789** a v roce 2019 hodnoty **0,773**.

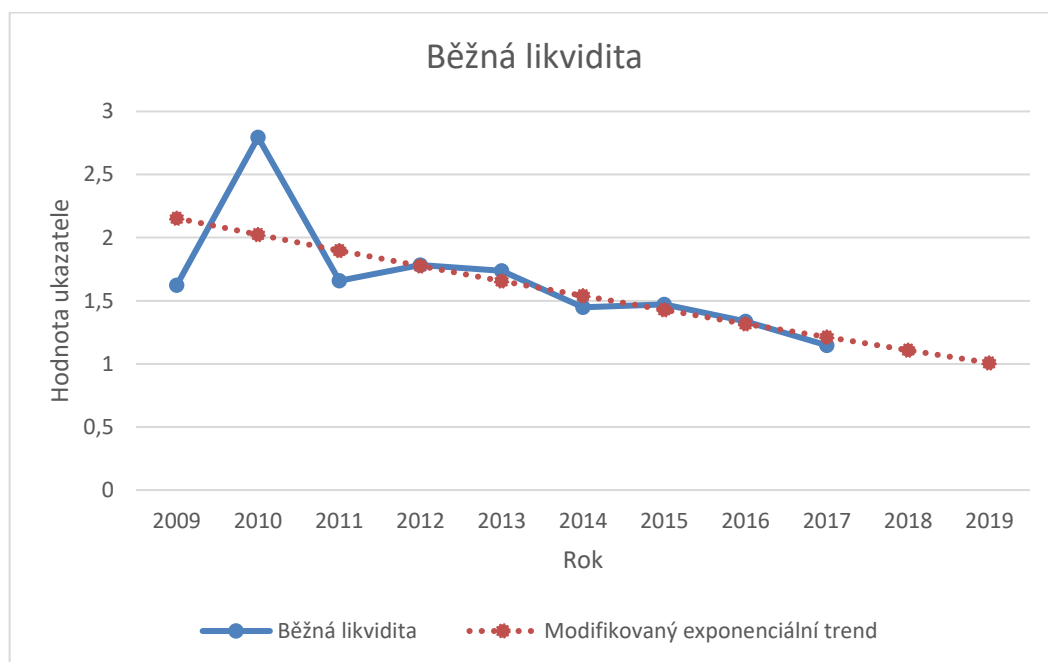
Běžná likvidita

Rozdíl běžné likvidity oproti předchozím dvěma ukazatelům likvidity je dán tím, že v čitateli jsou celá oběžná aktiva. Nebere se tedy v potaz likvidnost některých oběžných aktiv. Optimální hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. Z tabulky 17 můžeme vidět, že průměrná běžná likvidita, která za sledované období je 1,635, se v tomto rozmezí nachází. V posledních letech ovšem likvidita klesla pod tuto hranici. Průměrně hodnota ukazatele ročně klesne o 0,02, tedy o 2 %.

Tabulka 17: Základní charakteristiky časové řady běžné likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Běžná likvidita y_i	První diference ${}_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	1,346	-	-
2009	2	1,622	0,28	1,21
2010	3	2,794	1,17	1,72
2011	4	1,659	-1,14	0,59
2012	5	1,784	0,13	1,08
2013	6	1,736	-0,05	0,97
2014	7	1,449	-0,29	0,83
2015	8	1,471	0,02	1,02
2016	9	1,337	-0,13	0,91
2017	10	1,147	-0,19	0,86
Průměr	-	1,635	-0,02	0,98

Graf č. 7 znázorňuje průběh běžné likvidity, která je vyrovnána pomocí modifikovaného exponenciálního trendu. Pro tento trend vyšel index determinace 0,45657. Předpis funkce je $\hat{y} = -2,4166 + 4,70466 \cdot 0,9715^x$.



Graf 7: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele běžné likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita má opět klesající tendenci, kdy v roce 2018 by měla být její hodnota **1,108** a v roce 2019 by měla dosahovat hodnoty **1,007**.

Ukazatele rentability

Z ukazatelů rentability jsou vypočítány rentability aktiv, vloženého kapitálu a tržeb podle vzorců (1.8), (1.9) a (1.10).

Rentabilita aktiv

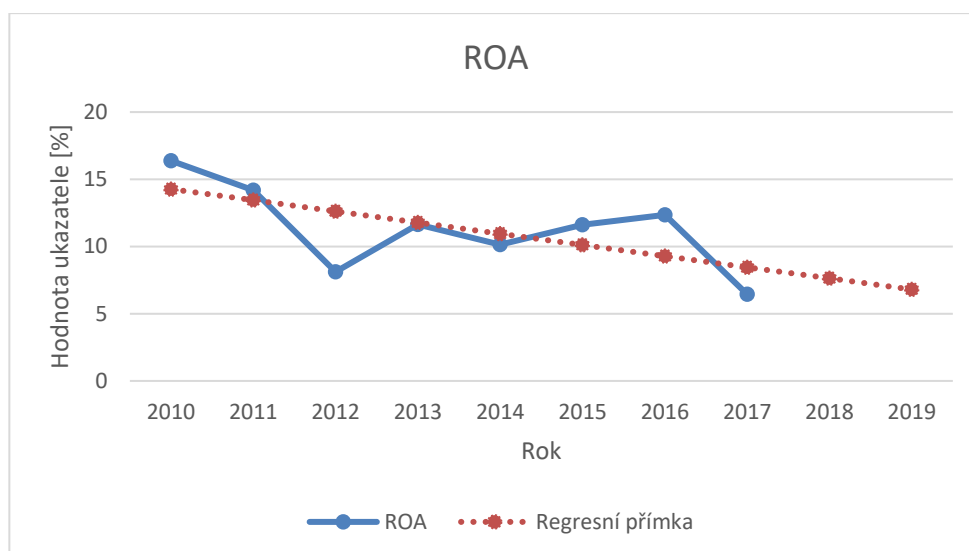
V následující tabulce je vynechán první rok (2008), kvůli tomu, že ukazatel vyšel -14,71 %, který by byl jako jediný záporný a zkresloval by výsledky. Průměr první difference vyšel -0,116 a koeficient růstu 0,98, tedy ukazatel každý rok klesne průměrně o 0,116, podle koeficientu růstu je to meziročně pokles o 2 %. Průměrná rentabilita aktiv je 8,36 %.

Pro podnik by nebylo výhodně vzít si úvěr s vyšší úrokovou sazbou, než je hodnota rentability aktiv (5, str. 84).

Tabulka 18: Základní charakteristiky časové řady rentability aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	ROA y_i [%]	První difference ${}_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	7,38	-	-
2010	2	16,38	9,00	2,22
2011	3	14,19	-2,18	0,87
2012	4	8,12	-6,08	0,57
2013	5	11,64	3,53	1,43
2014	6	10,14	-1,50	0,87
2015	7	11,63	1,48	1,15
2016	8	12,35	0,73	1,06
2017	9	6,45	-5,90	0,52
Průměr	-	8,36	-0,116	0,98

Jednotlivé hodnoty ukazatele jsou vyneseny v grafu č. 8, kde můžeme vidět, že neustále klesá. Nejlépe křivku rentability aktiv vystihuje regresní přímka ve tvaru: $\hat{y} = 15,0974 - 0,82981x$. Pro regresní přímku vyšel index determinace 0,41025.



Graf 8: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele rentability aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Podle regresní funkce hodnota ukazatele v roce 2018 a 2019 bude nadále klesat a dosáhne hodnot **7,629**, respektive **6,799**.

Rentabilita vloženého kapitálu

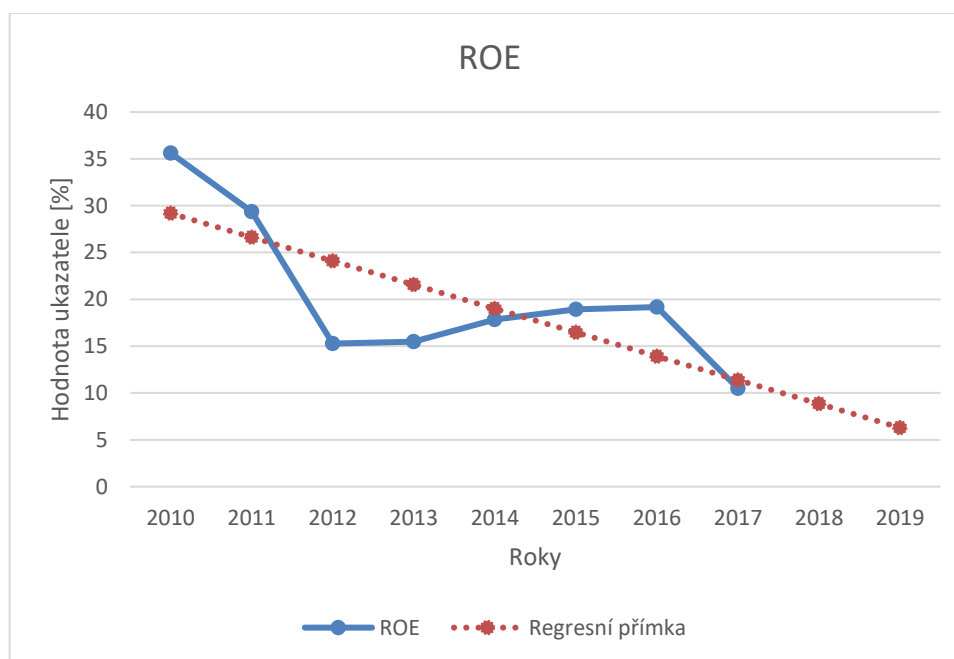
V tabulce 19 je opět vynechán rok 2008, aby nezkresloval hodnoty průměrné první difference a koeficientu růstu. Můžeme vidět, že průměrná hodnota rentability vloženého kapitálu je 19,445 %, což znamená, že z jedné koruny, vložené do podnikání, společnost získá průměrně 19,445 % zisku.

Průměr první difference vyšel záporný, což značí, že hodnota ukazatele meziročně klesá. Velký skok nastal v posledním sledovaném roce 2017, kde první difference je -8,68, a tím ukazatel spadl na 10,491 %.

Tabulka 19: Základní charakteristiky časové řady rentability vloženého kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	ROE y_i [%]	První diference $_1d_i(y)$ [%]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	12,783	-	-
2010	2	35,625	22,84	2,79
2011	3	29,358	-6,27	0,82
2012	4	15,292	-14,07	0,52
2013	5	15,491	0,20	1,01
2014	6	17,842	2,35	1,15
2015	7	18,946	1,10	1,06
2016	8	19,174	0,23	1,01
2017	9	10,491	-8,68	0,55
Průměr	-	19,445	-0,2865	0,975

Ukazatel rentability vloženého kapitálu je vyrovnán pomocí přímkové regrese, jejíž index determinace vyšel 0,5769. Má tvar: $\hat{y} = 31,717 - 2,5422x$. Pro vyrovnání ukazatele pomocí regresní přímky jsou použita data od roku 2010.



Graf 9: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele rentability vloženého kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2018 by měla rentabilita vloženého kapitálu vyjít **8,837** a v roce 2019 **6,296**. Ukazatel je tedy stále klesající.

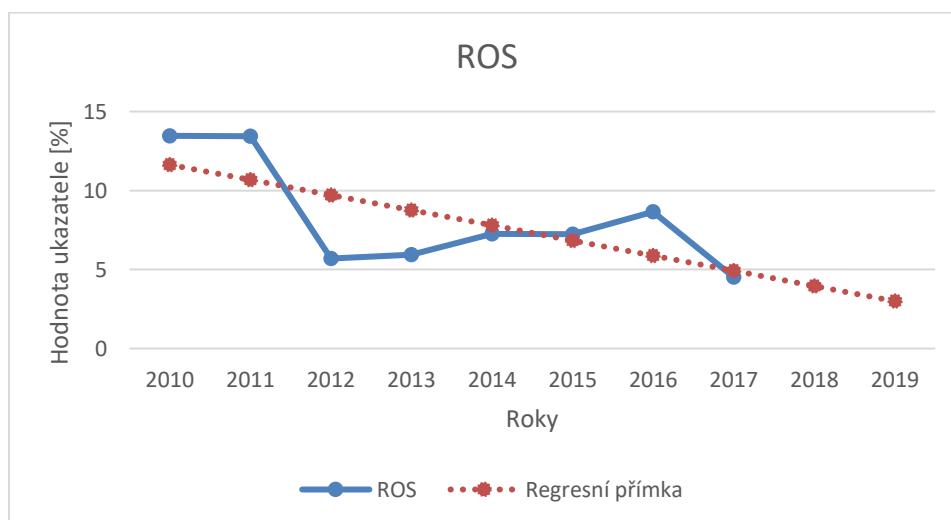
Rentabilita tržeb

Průměrná rentabilita tržeb je 7,69 %, to znamená, že na 1 Kč tržeb připadá 7,69 % čistého zisku. Průměr prvních diferencí vyšel 0,19. Ukazatel tedy meziročně vzroste o 5 %. Můžeme ale vidět, že ukazatel je velmi kolísavý a má spíše klesající tendenci.

Tabulka 20: Základní charakteristiky časové řady rentability tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	ROS y_i [%]	První diference $_1d_i(y)$ [%]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	3,02	-	-
2010	2	13,47	10,44	4,46
2011	3	13,43	-0,04	1,00
2012	4	5,69	-7,73	0,42
2013	5	5,93	0,23	1,04
2014	6	7,27	1,34	1,23
2015	7	7,25	-0,02	1,00
2016	8	8,65	1,40	1,19
2017	9	4,51	-4,14	0,52
Průměr	-	7,69	0,19	1,05

Na grafu je znázorněn vývoj ukazatele rentability tržeb v čase a jeho vyrovnaní pomocí regresní přímky, která nejlépe vystihuje jeho vývoj. Index determinace pro regresní přímku je 0,471. Má tvar: $\hat{y} = 12,590939 - 0,9591656x$.



Graf 10: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele rentability tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnota rentability tržeb dosáhne **3,958 %** v roce 2018 a **2,999 %** v roce 2019. Z budoucího vývoje tedy lze vyčíst, že i nadále bude rentabilita tržeb klesat.

Ukazatele zadluženosti

Z ukazatelů zadluženosti byla vypočtena celková zadluženost a ukazatel úrokového krytí podle vzorců (1.12) a (1.13).

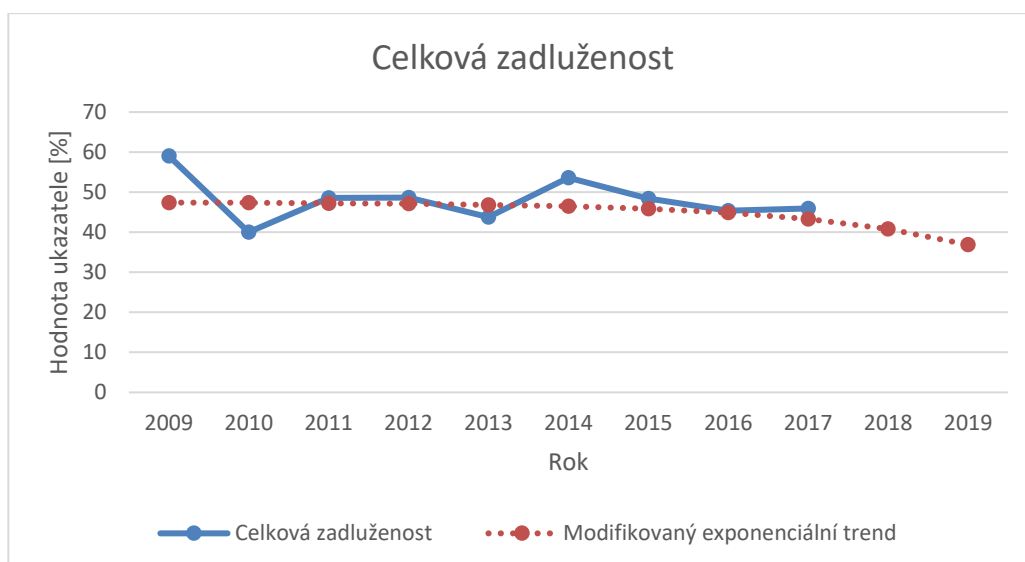
Celková zadluženost

Průměrná celková zadluženost je 52,34 %. Poslední 3 roky společnost udržuje zadluženost těsně pod 50 %. Tato zadluženost meziročně klesá o 4,90 %. Tato vysoká hodnota poklesu je zapříčiněna vysokou zadlužeností v prvních letech. Pokud bychom vynechali první rok (2008), průměr první difference by byl -1,64, což znamená že průměrně meziročně celková zadluženost klesne o 1,64 %.

Tabulka 21: Základní charakteristiky časové řady celkové zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Celková zadluženost y_i [%]	První difference ${}_1d_i(y)$ [%]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	90,059	-	-
2009	2	59,044	-31,02	0,66
2010	3	40,011	-19,03	0,68
2011	4	48,576	8,56	1,21
2012	5	48,632	0,06	1,00
2013	6	43,802	-4,83	0,90
2014	7	53,612	9,81	1,22
2015	8	48,374	-5,24	0,90
2016	9	45,334	-3,04	0,94
2017	10	45,959	0,63	1,01
Průměr	-	52,340	-4,90	0,92

V následujícím grafu je znázorněn vývoj celkové zadluženosti. Hodnoty byly vyrovnány pomocí modifikovaného exponenciálního trendu, jehož předpis je: $\hat{y} = 47,50288875 - 0,064247 \cdot 1,59087^x$. Index determinace pro MET vyšel 0,94, což znamená, že hodnoty ukazatele vystihuje velmi dobře.



Graf 11: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele celkové zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Pokud bude i nadále zadluženost klesat, podle modifikovaného exponenciálního trendu dosáhne v roce 2018 hodnoty **40,832 %** a hodnoty **36,889 %** v roce 2019.

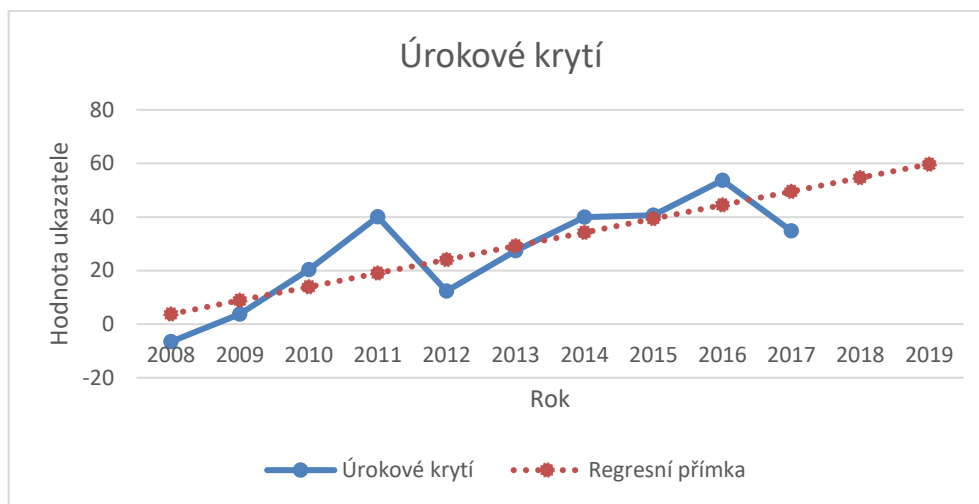
Úrokové krytí

V tabulce je vynechán rok 2008, kdy byla hodnota záporná a zkreslovala výsledky. Průměrná hodnota ukazatele je 30,32. Průměrně každý rok ukazatel vzroste o 3,896, tedy o 32 %. Toto vysoké číslo je zapříčiněno velmi nízkou hodnotou ukazatele v roce 2009. Kdybychom rok 2009 vynechali, vyšel by průměr první difference 2,08.

Tabulka 22: Základní charakteristiky časové řady úrokového krytí (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Úrokové krytí y_i	První difference ${}_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	3,69	-	-
2010	2	20,33	16,64	5,50
2011	3	40,08	19,74	1,97
2012	4	12,32	-27,75	0,31
2013	5	27,36	15,03	2,22
2014	6	39,92	12,56	1,46
2015	7	40,68	0,76	1,02
2016	8	53,69	13,01	1,32
2017	9	34,86	-18,83	0,65
Průměr	-	30,32	3,896	1,32

Nejlépe tento ukazatel vystihuje regresní přímka, která má rostoucí tvar a předpis $\hat{y} = -1,3288 + 5,0479x$. Regresní přímka vystihuje skutečné hodnoty ukazatele na 66,09 %.



Graf 12: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele úrokového krytí (Zdroj: vlastní zpracování)

Podle regresní přímky by měla hodnota ukazatele v roce 2018 být **54,604** a v roce 2019 by měla dosáhnout hodnoty **59,689**. Bude záležet na tom, zda byl pokles hodnoty v roce 2017 pouze výkyvem jako v roce 2012, nebo bude nadále klesat. Pokles je zapříčiněn snížením provozního výsledku hospodaření oproti předchozímu roku téměř na polovinu.

Analýza ukazatelů aktivity

Z ukazatelů aktivity byly vypočítány ukazatele: obrat stálých aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Tyto ukazatele byly vypočteny podle vzorců (1.14), (1.16), (1.17) a (1.18).

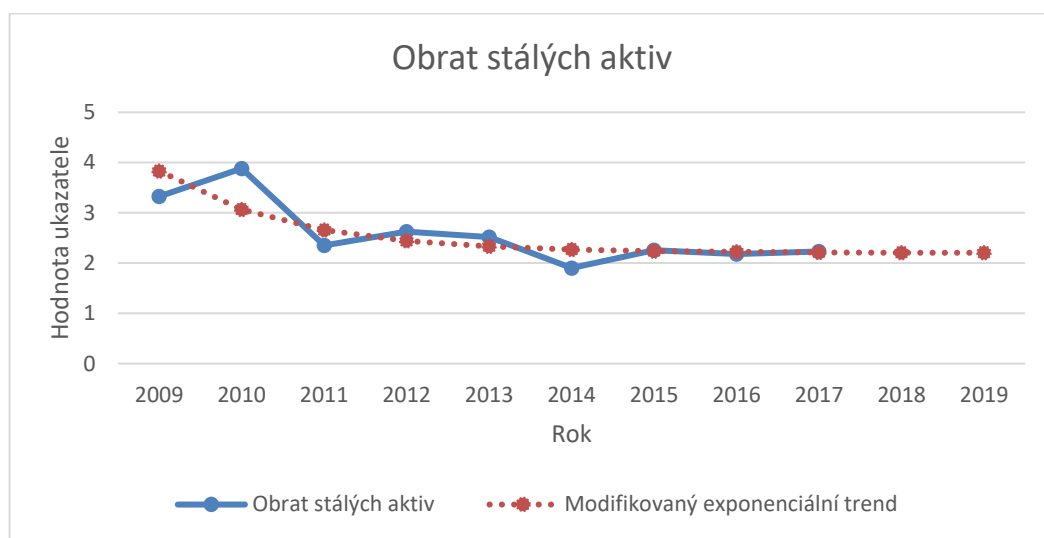
Obrat stálých aktiv

Průměrný obrat stálých aktiv je 2,639. Doporučená hodnota je minimálně 1. Tento ukazatel průměrně meziročně klesne o 0,099, tedy zhruba o 4 %.

Tabulka 23: Základní charakteristiky časové řady obratu stálých aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Obrat stálých aktiv y_i	První diference $_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	3,129	-	-
2009	2	3,324	0,20	1,06
2010	3	3,882	0,56	1,17
2011	4	2,349	-1,53	0,61
2012	5	2,625	0,28	1,12
2013	6	2,516	-0,11	0,96
2014	7	1,902	-0,61	0,76
2015	8	2,256	0,35	1,19
2016	9	2,182	-0,07	0,97
2017	10	2,233	0,05	1,02
Průměr	-	2,639	-0,099	0,96

Hodnoty z tabulky jsou vyneseny do grafu. Jako nejvhodnější pro vyrovnání hodnot byl zvolen modifikovaný exponenciální trend, který je vyjádřen předpisem: $\hat{y} = 2,202 + 3,084 \cdot 0,5286^x$. Index determinace pro MET vyšel 0,61.



Graf 13: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele obratu stálých aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

V posledních třech letech se hodnoty pohybují zhruba na stejné výši, což předpovídá i MET, který odhaduje v roce 2018 hodnotu ukazatele **2,207** a **2,205** v roce 2019. Hodnota ukazatele by tedy neměla klesnout pod 2,2.

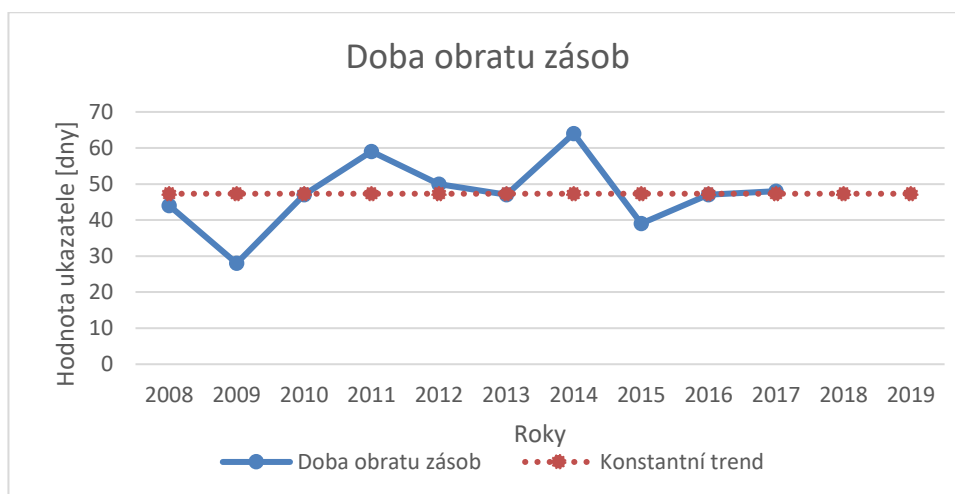
Doba obratu zásob

Průměrná doba obratu zásob je 48 dnů. Tento ukazatel se každým rokem zvyšuje o 0,44 dne. Koeficient růstu vyšel 1,0097, což znamená, že ukazatel vzroste meziročně průměrně 0,97 %.

Tabulka 24: Základní charakteristiky časové řady doby obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Doba obratu zásob y_i [dny]	První diference $_1d_i(y)$ [dny]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	44	-	-
2009	2	28	-16	0,64
2010	3	47	19	1,68
2011	4	59	12	1,26
2012	5	50	-9	0,85
2013	6	47	-3	0,94
2014	7	64	17	1,36
2015	8	39	-25	0,61
2016	9	47	8	1,21
2017	10	48	1	1,02
Průměr	-	47,30	0,44	1,0097

Z grafu je vidět, že hodnoty hodně kolísají, proto bylo nejlepší řešení vyrovnat hodnoty doby obratu zásob pomocí konstantního trendu. Tento trend určíme jako průměr hodnot za sledované období. Funkce má tvar: $\hat{y} = 47,30$.



Graf 14: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele doby obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

V následujících letech by se měla hodnota doby obratu zásob pohybovat okolo **48 dnů**. Pro společnost by bylo mnohem lepší, kdyby hodnotu ukazatele snižovala, aby zásoby nebyly vázány ve společnosti příliš dlouho.

Doba obratu pohledávek

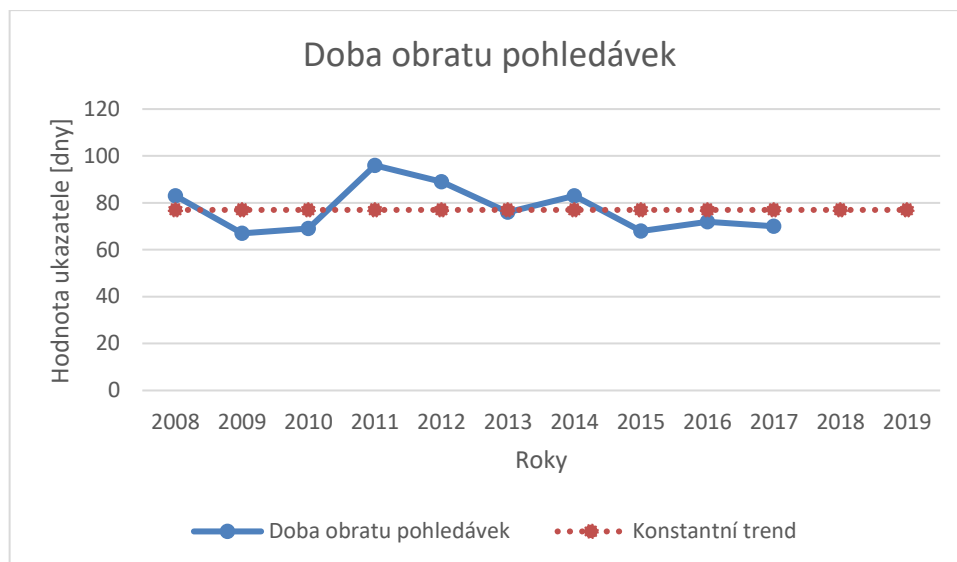
Průměrná doba, za kterou odběratelé zaplatí pohledávku je 77 dnů. V posledních letech se hodnoty drží okolo hranice 70 dnů, což naznačuje mírný pokles oproti minulým letem.

Tabulka 25: Základní charakteristiky časové řady doby obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Doba obratu pohledávek y_i [dny]	První diference $_1d_i(y)$ [dny]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	83	-	-
2009	2	67	-16	0,81
2010	3	69	2	1,03
2011	4	96	27	1,39
2012	5	89	-7	0,93
2013	6	76	-13	0,85
2014	7	83	7	1,09
2015	8	68	-15	0,82
2016	9	72	4	1,06
2017	10	70	-2	0,97
Průměr	-	77	-	-

Nejlepší pro vyrovnání hodnot doby obratu pohledávek je konstantní trend s předpisem $\hat{y} = 77$.

Jelikož k budoucímu vývoji byl použit konstantní trend, v roce 2018 a 2019 je očekávána doba obratu pohledávek ve výši **77 dnů**. To znamená, že bude stále nižší než doba obratu závazků, což je pro společnost dobré.



Graf 15: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele doby obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)

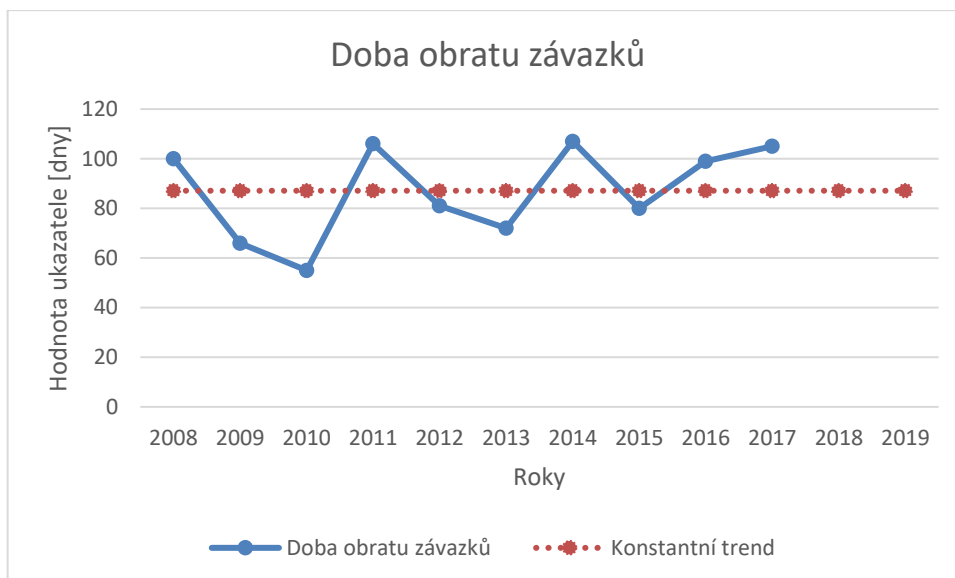
Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků je 87 dnů. Tento ukazatel by měl být vyšší než doba obratu pohledávek, aby společnost při nedostatku financí neměla problémy s likviditou.

Tabulka 26: Základní charakteristiky časové řady doby obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Doba obratu závazků y_i [dny]	První diference $_1d_i(y)$ [dny]	Koeficient růstu $k_i(y)$
2008	1	100	-	-
2009	2	66	-34	0,66
2010	3	55	-11	0,83
2011	4	106	51	1,93
2012	5	81	-25	0,76
2013	6	72	-9	0,89
2014	7	107	35	1,49
2015	8	80	-27	0,75
2016	9	99	19	1,24
2017	10	105	6	1,06
Průměr	-	87,1	-	-

Jako nejvhodnější pro vyrovnání hodnot tohoto ukazatele byl konstantní trend, který má předpis: $\hat{y} = 87$.



Graf 16: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele doby obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

Díky konstantnímu trendu je předpovídaná hodnota ukazatele doby obratu závazků v následujících letech **87 dnů**. Doba obratu pohledávek pro budoucí roky vychází 77 dnů, takže doba obratu závazků je vyšší, což je pro společnost dobře.

2.2.4 Analýza bankrotního modelu

Z bankrotních modelů byl vybrán Altmanův index, který byl vypočítán podle vzorce (1.22).

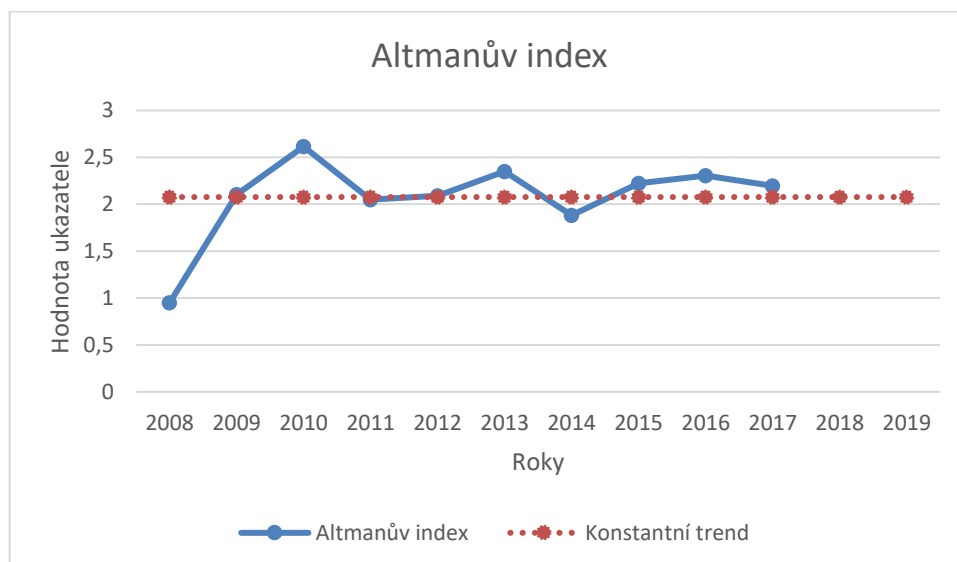
Altmanův index

Z tabulky je vynechán rok 2008, kvůli jeho nízké hodnotě 0,95, což je již hodnota v pásmu bankrotu. V tomto roce byla společnost právě odkoupena. Můžeme vidět, že ve všech letech, až na rok 2014, je hodnota ukazatele nad hodnotou 2. Ovšem všechny tyto hodnoty se i tak nachází v pásmu šedé zóny, kde není jisté, zda je společnost finančně zdravá nebo nikoliv.

Tabulka 27: Základní charakteristiky časové řady Altmanova indexu (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Pořadí $x=i$	Altmanův index y_i	První diference $_1d_i(y)$	Koeficient růstu $k_i(y)$
2009	1	2,105	-	-
2010	2	2,615	0,51	1,24
2011	3	2,051	-0,56	0,78
2012	4	2,090	0,04	1,02
2013	5	2,351	0,26	1,13
2014	6	1,882	-0,47	0,80
2015	7	2,225	0,34	1,18
2016	8	2,305	0,08	1,04
2017	9	2,195	-0,11	0,95
Průměr	-	2,202	-	-

Altmanův index se pohybuje stále kolem stejných hodnot, proto bylo nejlepší jeho vyrovnaní pomocí konstantního trendu s předpisem $\hat{y} = 2,202$.



Graf 17: Vyrovnání a budoucí vývoj Altmanova indexu (Zdroj: vlastní zpracování)

V dalších letech by se tedy bankrotní ukazatel měl pohybovat okolo hodnoty **2,202**, což znamená, že je v tzv. šedé zóně, ve které nelze přesně určit, jestli společnost zbankrotuje či nikoliv.

2.3 Srovnání s konkurenční společností

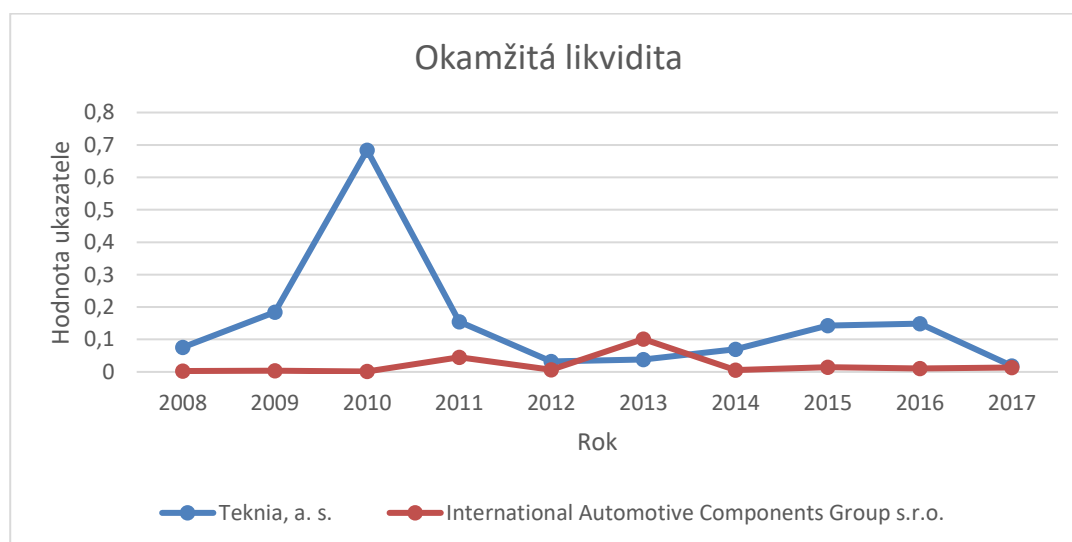
Vypočtené hodnoty finančních ukazatelů pro společnost Teknia Uherský Brod, a. s. budou porovnány s hodnotami ukazatelů pro konkurenční společnost International Automotive Components Group s. r. o.

Ukazatele likvidity

Mezi ukazatele likvidity řadíme okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu. Všechny tyto tři ukazatele, které jsou vypočteny výše, porovnáme s hodnotami ukazatelů konkurenční společnosti.

Okamžitá likvidita

Na následujícím grafu je znázorněno porovnání okamžité likvidity obou společností.

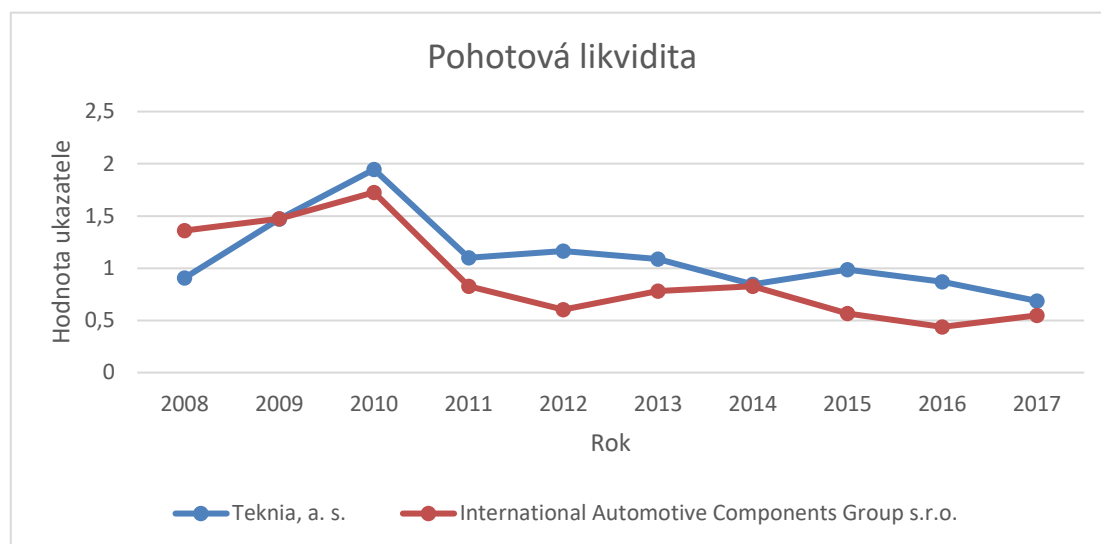


Graf 18: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele okamžité likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

I když okamžitá likvidita vyšla špatně i pro společnost Teknia, a. s, konkurenční společnost má okamžitou likviditu ještě nižší, což může vést k vážným problémům s likviditou, protože společnost nemusí mít dostatek finančních prostředků na uhrazení svých závazků.

Pohotovná likvidita

Dalším ukazatelem je pohotovná likvidita. Její průběh pro obě společnosti je vidět v následujícím grafu. Optimální hodnoty tohoto ukazatele jsou 1-1,5. V posledních letech těchto optimálních hodnot nedosahuje ani jedna společnost.

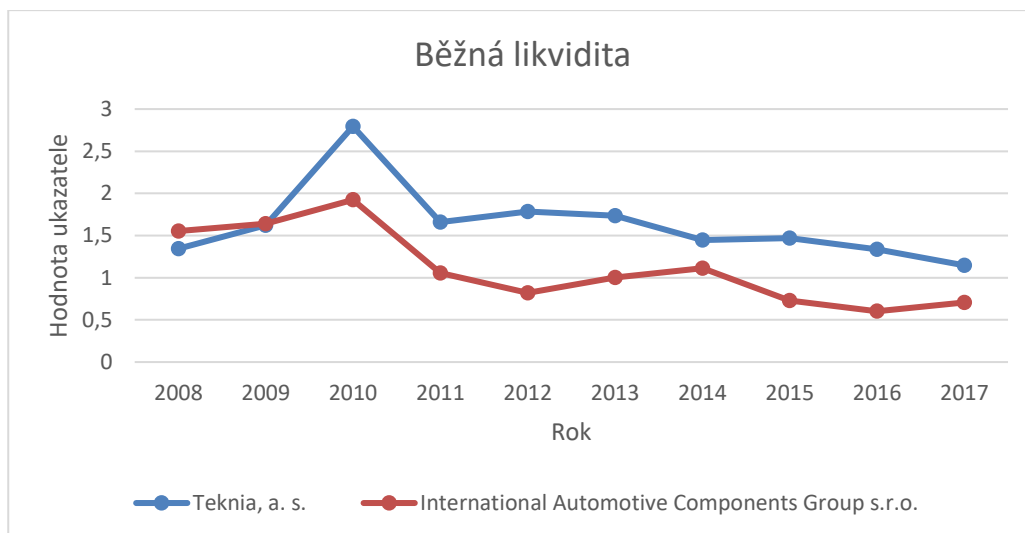


Graf 19: Srovnání ukazatele pohotovné likvidity s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je vidět z grafu 19, obě společnosti mají podobný vývoj pohotovné likvidity. Společnost Teknia má hodnoty vyšší, i když stále ne v optimálních hodnotách, ale i tak je na tom lépe než konkurenční společnost.

Běžná likvidita

Posledním ukazatelem, který patří do ukazatelů likvidity, je běžná likvidita. Optimální hodnoty běžné likvidity se pohybují mezi 1,5-2,5. Z grafu lze vyčíst, že od roku 2011 má konkurenční společnost běžnou likviditu pod touto optimální hranicí. Společnost Teknia, a. s. má taky hodnoty pod optimální hranicí od roku 2014. Ovšem ještě se nedostala pod hranici 1, na rozdíl od konkurenční společnosti.



Graf 20: Srovnání ukazatele běžné likvidity s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

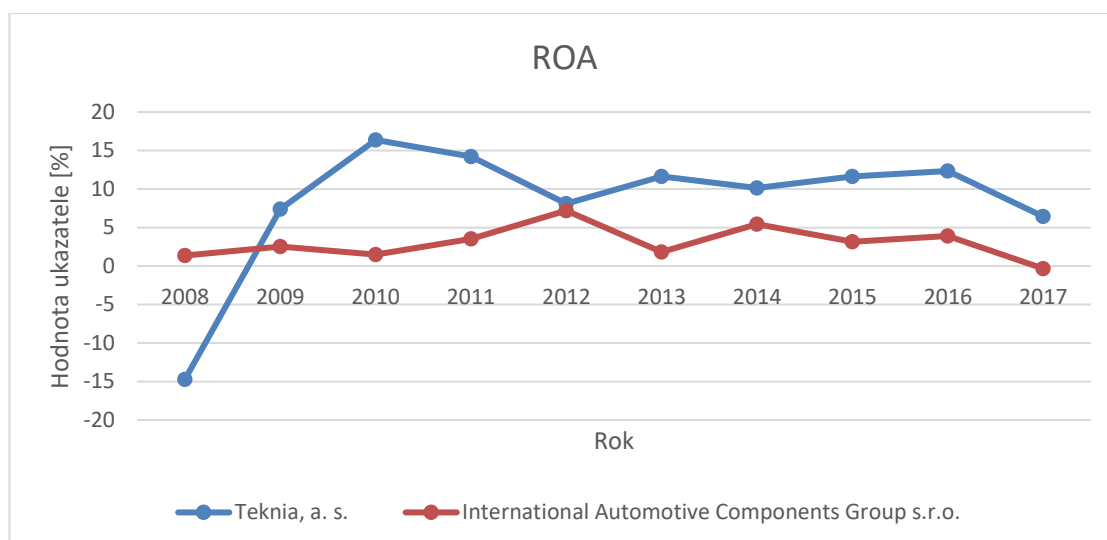
Křivky běžné likvidity obou společností mají podobný vývoj. Společnost Teknia má běžnou likviditu lepší než konkurenční společnost. I tak jsou ale obě křivky klesající a konkurenční společnost se pohybuje pod hranicí, kterou by tento ukazatel měl mít.

Ukazatele rentability

Z ukazatelů rentability budou opět porovnány tři ukazatele a to rentabilita aktiv, rentabilita vloženého kapitálu a rentabilita tržeb.

Rentabilita aktiv

Následující graf č. 21 porovná hodnoty rentability aktiv společnosti Teknia, a. s. a IACG, s. r. o.

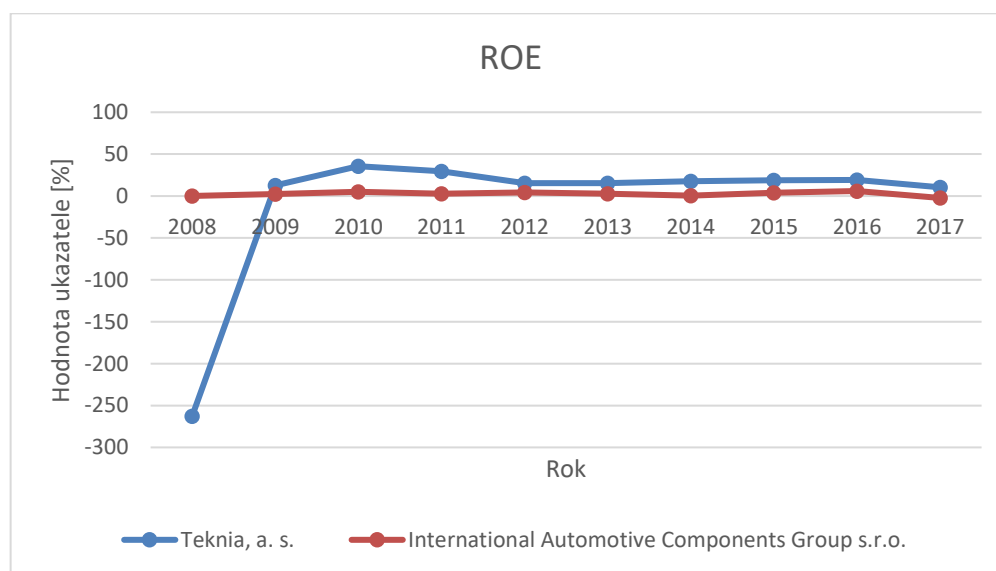


Graf 21: Srovnání ukazatele rentability aktiv s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Při porovnání obou společností můžeme vidět, že společnost Teknia, a. s. si vede o něco lépe než konkurenční společnost, u které se v roce 2017 dokonce dostala hodnota rentability aktiv do záporných čísel.

Rentabilita vloženého kapitálu

V grafu 22 je zobrazeno srovnání hodnot rentability vloženého kapitálu obou společností.

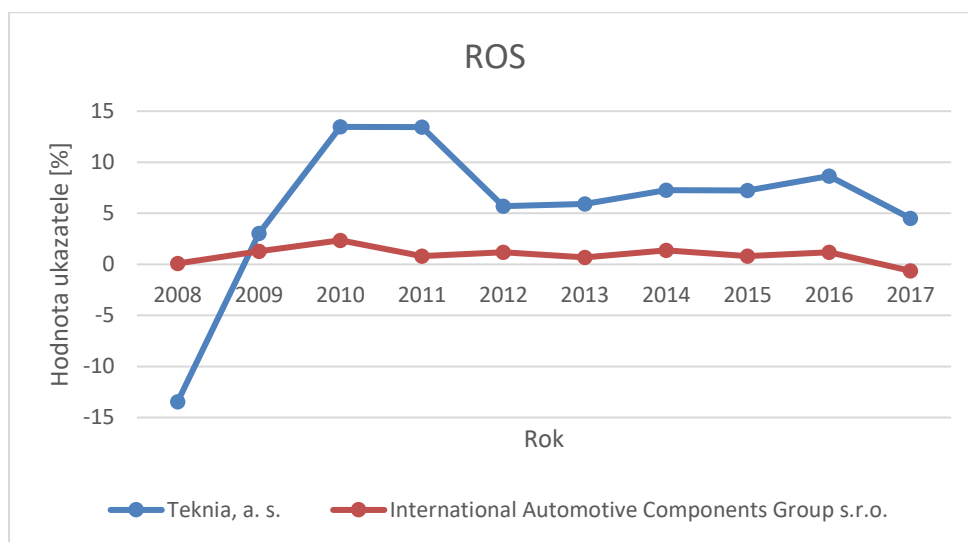


Graf 22: Srovnání ukazatele rentability vloženého kapitálu s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Je patrné, že konkurenční společnost má velmi nízkou rentabilitu vloženého kapitálu, která se v roce 2017 dostala dokonce do záporných čísel. To je způsobeno tím, že hospodářský výsledek po zdanění měla -29 497 tis. Kč.

Rentabilita tržeb

V následujícím grafu je porovnána rentabilita tržeb obou společností.



Graf 23: Srovnání ukazatele rentability tržeb s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

V porovnání s konkurenční společností je na tom společnost Teknia lépe. Konkurenční společnost dosáhla maximální rentability tržeb v roce 2010 a to 2,35 %. V roce 2017 byla rentabilita tržeb dokonce záporná. I společnost Teknia, a. s. rentabilita tržeb klesá, ale stále se drží v kladných hodnotách

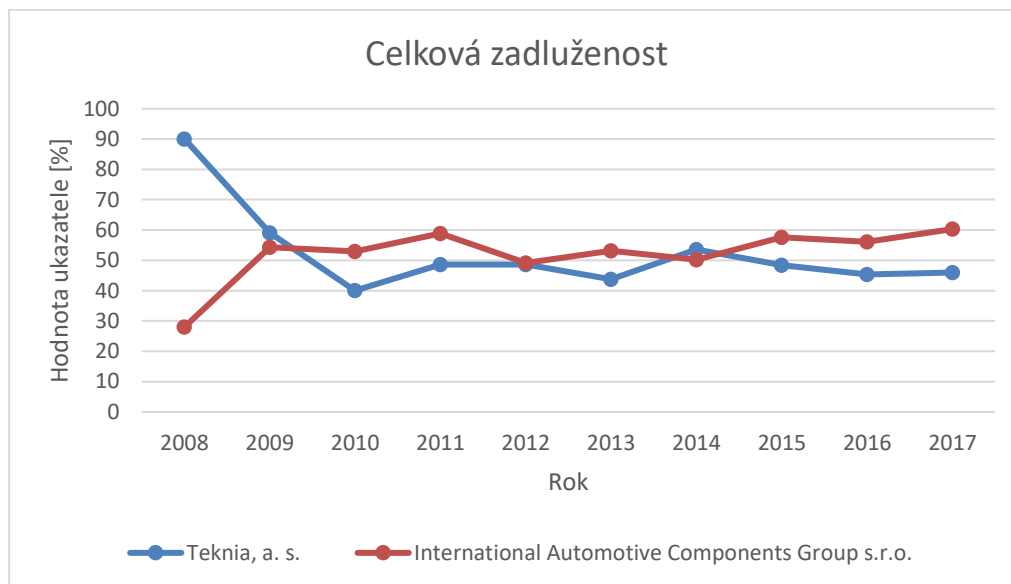
Ukazatele zadluženosti

Z těchto ukazatelů budou porovnány ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele úrokového krytí.

Celková zadluženost

V grafu č. 24 je znázorněna celková zadluženost společnosti Teknia a společnosti International Automotive Components Group za posledních 10 let.

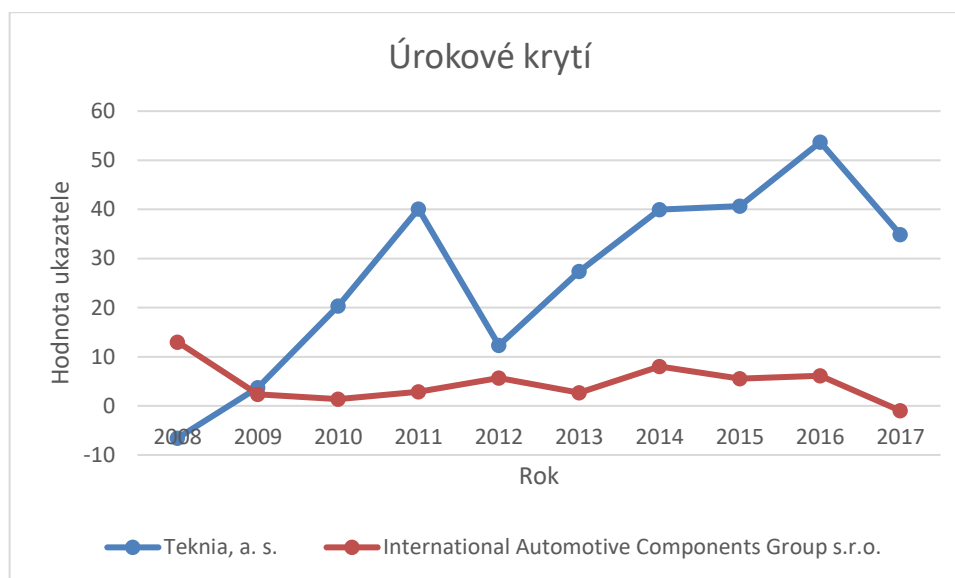
Obě společnosti mají zadluženost mezi 40-60 %. U společnosti International Automotive Components Group ale v posledních letech můžeme sledovat nárůst celkové zadluženosti, zatímco společnost Teknia celkovou zadluženost spíše snižuje.



Graf 24: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Vyjadřuje kolikrát zisk převyšuje placené úroky.



Graf 25: Srovnání ukazatele úrokového krytí s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

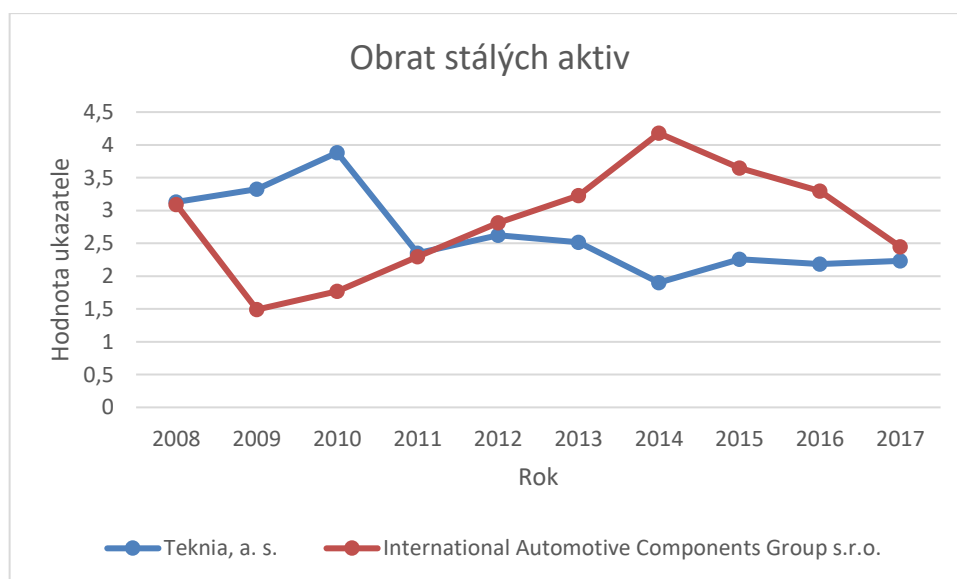
Z porovnání společností lze vyčíst, že konkurenční společnost měla velmi nízkou hodnotu úrokového krytí, která se dokonce v posledním sledovaném roce dostala do záporných hodnot, což znamená, že úroky, které společnost platí převyšovaly její zisk.

Ukazatele aktivity

Z těchto ukazatelů budou porovnány ukazatele obratu stálých aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Obrat stálých aktiv

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je minimálně 1. Nad touto hranicí se pohybují obě společnosti.

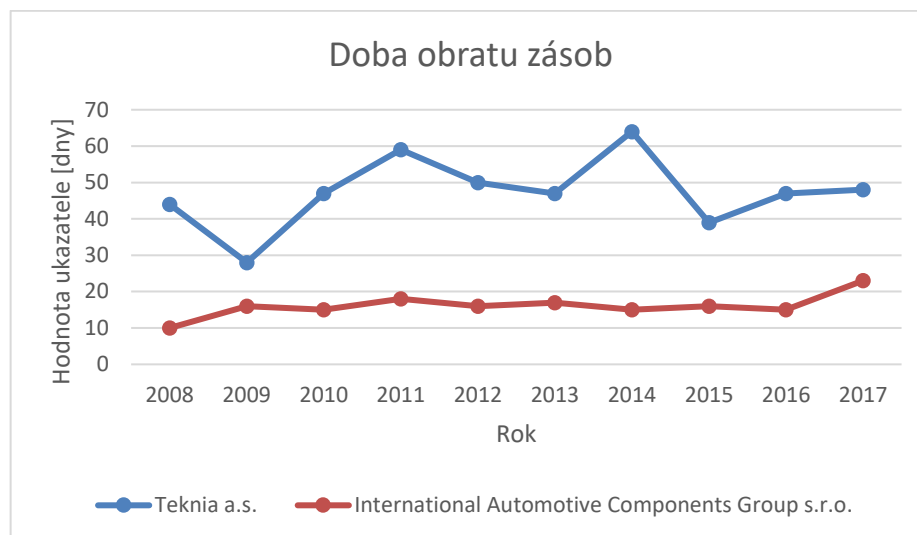


Graf 26: Srovnání ukazatele obratu stálých aktiv s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst, že do roku 2011 měla vyšší obrat stálých aktiv společnost Teknia, a. s. Tento obrat obou společností se v roce 2011 téměř vyrovnal a od tohoto roku měla vyšší obrat konkurenční společnost. Ovšem i té obrat od roku 2014 začal klesat a v posledním měřeném roce 2017 je hodnota obratu stálých aktiv obou společností téměř vyrovnaná.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel by měl být co nejnižší. Ovšem společnost musí stále udržovat dostatečně velké zásoby, ale v optimální výši.



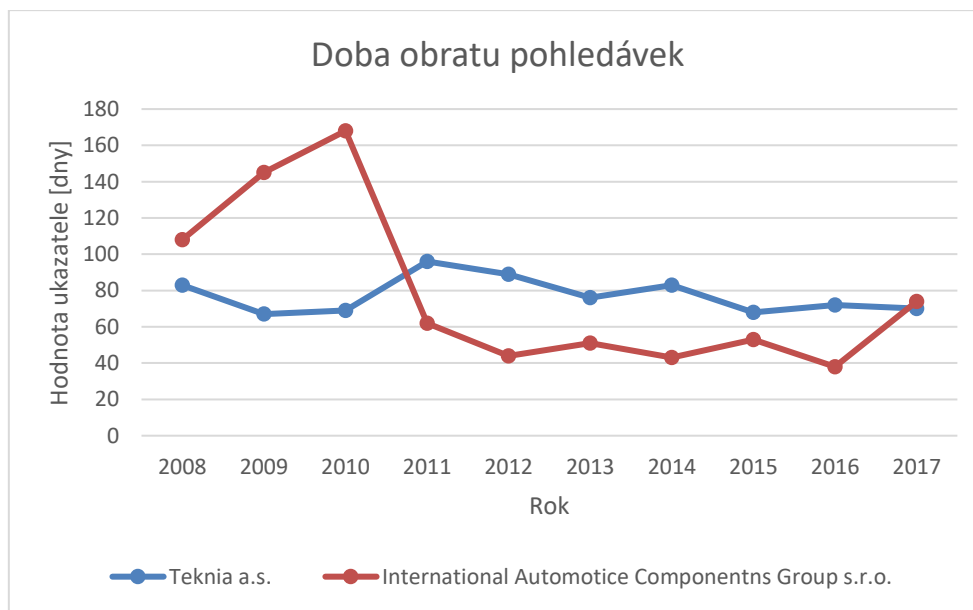
Graf 27: Srovnání ukazatele doby obratu zásob s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že konkurenční společnost má dobu obratu zásob podstatně nižší. Její průměrná hodnota je 16 dnů, což znamená, že zásoby ve společnosti váže po dobu 16ti dnů, na rozdíl od společnosti Teknia, která je váže průměrně po dobu 47 dnů.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel by se měl porovnávat s dobou splatnosti, která je uvedena v platebních podmínkách a měl být vyšší než doba obratu závazků.

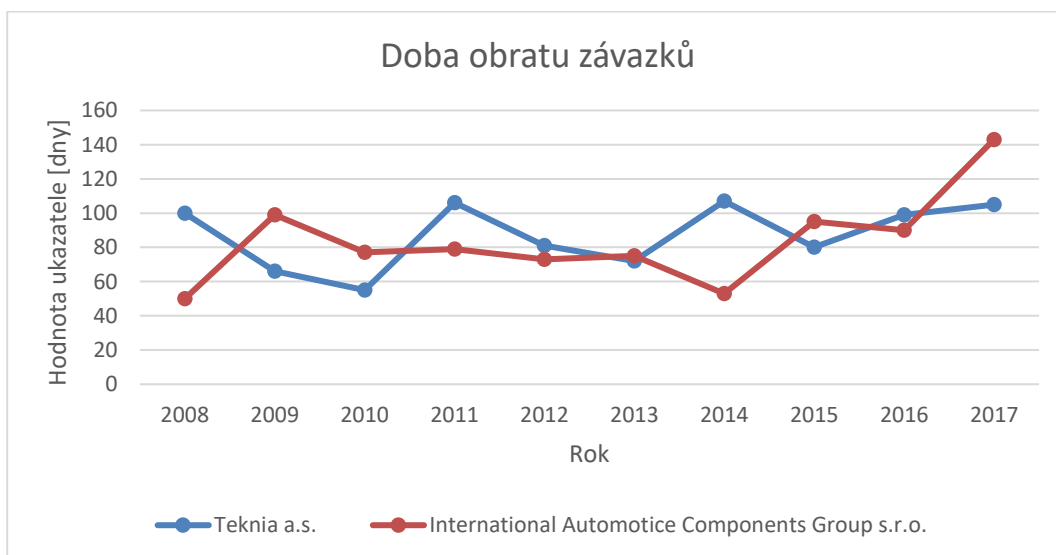
Při porovnání obou společností vidíme, že v posledních letech měla menší dobu obratu pohledávek konkurenční společnost, což znamená, že jí odběratelé platili rychleji než společnosti Teknia. V posledním roce se ale konkurenční společnosti doba obratu pohledávek zvýšila a momentálně jsou obě společnosti na stejné úrovni.



Graf 28: Srovnání ukazatele doby obratu pohledávek s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu závazků

Hodnota tohoto ukazatele by taky měla být podle platebních podmínek a měla by být delší než doba obratu pohledávek, aby se nestalo, že společnost bude mít nedostatek finančních prostředků, protože bude platit své závazky, ale odběratelé jim platí pozdě.



Graf 29: Srovnání ukazatele doby obratu závazků s konkurenční společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Při porovnání ukazatele obou společností můžeme vidět, že ani jeden nemá pravidelný vývoj. V posledním roce konkurenční společnosti doba obratu závazků vyšplhala na 143 dnů. Je dobře, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, ale placení ve lhůtě 143 dnů je již hodně vysoké a společnost může dostávat sankce za pozdní placení.

2.4 Celkové zhodnocení

V této části budou zhodnoceny vypočtené finanční ukazatele. Dále bude zhodnoceno srovnání s konkurenční společností.

Rozdílové ukazatele

U rozdílových ukazatelů můžeme vidět, že jako jediný se čistý peněžní kapitál drží v kladných hodnotách, ale pokud bude budoucí vývoj pokračovat podle trendu, bude hodnota ČPK klesat.

Naopak čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond jsou v záporných hodnotách. Podle vypočteného budoucího vývoje oba tyto ukazatele budou i v následujících letech v mínusu. Tato skutečnost může způsobit problémy s likviditou, protože společnost nemusí mít dostatečné peněžní prostředky na úhradu závazků.

Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita se nachází pod kritickou hranicí 0,2. Do budoucna se nepředpokládá nějaké rapidní zlepšení, protože vyrovnání pomocí konstantního trendu v hodnotě 0,155 ukazuje, že kolem této hranice se okamžitá likvidita společnosti pohybuje téměř celé sledované období. Tento ukazatel naznačuje, že společnost nemá dostatek finančních prostředků k uspokojení dodavatelů.

Hodnoty pohotové likvidity na tom nejsou až tak špatně jako u okamžité likvidity. Od roku 2014 jsou pod optimální hranicí 1, kde se podle nastínění budoucího vývoje budou držet i nadále, ale stále se nejedná o kritické hodnoty. Běžná likvidita v posledních letech taky klesla pod optimální hranici a očekává se i nadále její budoucí pokles, což

znamená, že celková oběžná aktiva, která obsahují i málo likvidní části, nepokryjí krátkodobé dluhy společnosti.

Jelikož ani jeden ukazatel likvidity nevyšel úplně ideálně, společnost má problémy hradit své závazky z vlastních finančních prostředků i celkově z oběžných aktiv.

Ukazatele rentability

Rentability aktiv, vloženého kapitálu i tržeb mají klesající tendenci. Ovšem při porovnání s konkurenční společností je vidět, že si vede lépe.

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost společnosti se pohybuje v hodně kolem 50 %, poslední tři roky těsně pod 50 %. V roce 2017 byla celková zadluženost 46 %, což znamená, že společnost je z 54 % financována z vlastních zdrojů a zbylých 46 % je financováno z cizích zdrojů. Tato hodnota je pro společnost dostačující, protože hodnoty by se měly pohybovat pod 50 %, aby společnost neměla problémy, kdyby si chtěla vzít úvěr, protože nízká hodnota tohoto ukazatele značí dostatečně velký finanční polštář pro věřitele, ale na druhou stranu by hodnota neměla být moc nízká, protože financování z cizích zdrojů je levnější a působí zde efekt finanční páky. Modifikovaný exponenciální trend ukazuje, že hodnota celkové zadluženosti bude v následujících letech klesat.

Úrokové krytí vychází průměrně 30,32, což znamená, že provozní výsledek hospodaření pokrývá nákladové úroky 30,32 krát.

Ukazatele aktivity

Doba obratu zásob má kolísavou tendenci, proto je vyrovnána pomocí konstantního trendu. Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší, ale pro sledovanou společnost je to průměrně 47 dnů. Konkurenční společnost má dobu obratu zásob o hodně nižší, a to průměrně 16 dnů. Společnost Teknia, a. s. tedy zbytečně váže své finanční prostředky v zásobách, a i to může být příčina problému s okamžitou, resp. pohotovou likviditou.

Doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, což je pro společnost dobře, protože při úhradách od odběratelů má finanční prostředky, aby zaplatila své vlastní závazky. Dále je důležité, aby tyto hodnoty byly v souladu se smluvními podmínkami.

Bankrotní model

Jako bankrotní model byl zvolen Altmanův index. Hodnota indexu se ve všech sledovaných letech pohybovala v tzv. šedé zóně, ve které nejde přímo určit, zda je podnik finančně zdravý. Index by se do budoucna měl držet na hodnotě 2,2, což znamená, že se podnik sice nedostane do pásma zdravého podniku, ovšem ani do pásma bankrotu.

Srovnání s konkurencí

U ukazatelů likvidity se dá říci, že konkurenční společnost je na tom o něco hůře, kdy ani jedna její likvidita nevychází v optimálních hodnotách a hodnoty jsou spíše kritické. Navíc vypadá, že mají klesající tendenci, stejně jako u sledované společnosti, která taky nemá optimální hodnoty likvidit, ale stála jsou hodnoty vyšší než u konkurenční společnosti.

Ukazatele rentability vyšly lépe opět pro společnost Teknia, a. s. Konkurenční společnost má ve všech sledovaných ukazatelích rentabilitu nižší. V posledním roce jsou dokonce všechny ukazatele rentability v záporu.

Celková zadluženost obou společností se téměř po celou dobu sledování pohybuje mezi 40-60 %. Ovšem z vývoje vypadá, že společnost Teknia spíše zadluženost snižuje a společnosti IACG se zadluženost zvyšuje. U ukazatele úrokového krytí je na tom mnohem lépe společnost Teknia, jejíž zisk, dá se říci mnohonásobně, převyšuje placené úroky, zatímco u konkurenční společnosti se od roku 2009 hodnota úrokového krytí pohybuje v rozmezí 0-10, v posledním roce dokonce v záporné hodnotě.

Při analýze ukazatelů aktivity je na tom lépe konkurenční společnost, ta má obrat stálých aktiv od roku 2011 vyšší než společnost Teknia, ovšem v posledních letech je vidět pokles a hodnoty u obou společností se téměř vyrovnávají. U doby obratu zásob je na tom konkurenční společnost mnohem lépe, kdy průměrná doba, po kterou váže

zásoby ve společnosti je 16 dnů, zatímco společnost Teknia má tuto dobu 47 dnů, tedy o 31 dnů déle. Pro společnost je výhodnější mít dobu obratu zásob co nejnižší, ale musí dávat pozor na dodržování optimální zásoby. Dobu obratu pohledávek si společnost IACG držela od roku 2011 do roku 2016 mezi 40-60ti dny, ovšem v posledním roce se hodnota ukazatele zvýšila a jsou se společností Teknia téměř na stejné úrovni. Obě společnosti mají dobu obratu pohledávek nižší než dobu obratu závazků, což je z jejich pohledu přínosné.

3 VLASTNÍ NÁVRHY

V této kapitole budou představeny vlastní návrhy, které vyplývají z provedené analýzy.

Z finanční analýzy je patrné, že společnost nemá dostatek finančních prostředků, z toho plynou problémy ať už u čistých pohotových prostředků, čistého peněžně-pohledávkového fondu nebo u ukazatelů likvidity.

Navýšení krátkodobých finančních prostředků

Pomocí navýšení finančních prostředků by společnost dosáhla lepší okamžité i pohotové likvidity a mohla by se dostat do kladných hodnot u čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu.

Tabulka 28: Složení oběžných aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Oběžná aktiva	100%
Zásoby	40,09%
Pohledávky z obchodních vztahů	40,24%
Krátkodobý finanční majetek	1,61%

V tabulce je znázorněn podíl zásob, pohledávek z obchodních vztahů a krátkodobého finančního majetku k oběžnému majetku. Zásoby a pohledávky z obchodních vztahů jsou velmi vysoké. Na druhou stranu finanční prostředky tvoří ani 2 % z oběžných aktiv. Společnost by neměla držet zbytečně tak vysoké zásoby, ve kterých váže svůj krátkodobý finanční majetek, který by mohla využít jinak. Pohledávky z obchodních vztahů mají taky vysoký procentní podíl na oběžných aktivech a bylo by vhodné je snížit.

Slevy, zálohy a pokuty pro odběratele

Kvůli dřívějším platbám od odběratelů by bylo vhodné zavést slevy za dřívější zaplacení, které by motivovaly odběratele, aby neplatili faktury těsně před koncem splatnosti. Výše skonta by se mohla pohybovat kolem hodnot 0,5-1 %.

Tabulka 29: Výše skonta (Zdroj: vlastní zpracování)

Doba do splatnosti	Výše skonta
> 14 dnů	1 %
10-14 dnů	0,75 %
7-9 dnů	0,5 %

V tabulce je uvedena doba do splatnosti a výše skonta, která by při takto včasném splacení byla odečtena z celkové ceny. Pokud by odběratel zaplatil více než 14 dnů před splatností, z celkové ceny by bylo odečteno 1 %. Pokud by do splatnosti zbývalo 10-14, výše skonta by byla 0,75 % a pokud by do splatnosti zbýval týden až 9 dnů, odečetlo by se z ceny 0,5 %.

Dále bych navrhovala zálohy od odběratelů na začátku a v průběhu zakázky, jelikož se jedná ve většině případů o dlouhodobé zakázky a společnost musí nakoupit materiál a platit zaměstnance, i když nedostala od odběratele žádné peníze a mohlo by se stát, že by společnost neměla dostatek finančních prostředků, které by byly potřeba. Zálohy by znamenaly určitý příjem a pokrytí části nákladů již v průběhu zakázky. Podle délky trvání bych zvolila počet záloh a jejich výši. U kratších projektů by stačila například jedna záloha na začátku, k pokrytí nákladů na nákup materiálu. Tato záloha by se mohla pohybovat ve výši 25-40 % z celkové konečné ceny. Pokud by se jednalo o dlouhodobější projekt, bylo by vhodné zařadit alespoň jednu další zálohu v průběhu trvání projektu.

Dalším krokem je zavedení sankcí za pozdější zaplacení, aby se nestávalo, že odběratelé budou platit pozdě a společnost nebude mít finanční prostředky na svou činnost. Sankce by se pohybovala ve výši 0,25-0,75 % z dané pohledávky za den. Výška sankce by se stanovila podle vztahu společnosti k zákazníkovi. Pokud by se jednalo o jednoho z předních zákazníků, jako jsou například Škoda auto, Volkswagen, Autoliv, tak by se stanovila spodní hranice pokuty. Pokud by se ovšem jednalo o nového zákazníka, nebo zákazníka, u kterého jsou zkušenosti s pozdějšími platbami časté, zavedla bych vrchní hranici pokuty, která by odběratele měla motivovat k včasnému zaplacení.

Snížení zásob

Další možností je snížení doby obratu zásob. Z grafu č. 27 je patrné, že konkurenční společnost má mnohonásobně nižší dobu obratu zásob. Bylo by tedy vhodné nevázat finanční prostředky zbytečně v zásobách, které potom leží nevyužité na skladu. Stanovila bych optimální zásobu, podle které by se upravila velikost a frekvence dodávkového cyklu.

Zvýšení financování z cizích zdrojů a zvýšení rentability

Společnost drží svou celkovou zadluženost pod 50 %. V roce 2019 by měla být zadluženost dokonce pod 40 %, což znamená, že pro společnost by bylo výhodné na nákup nových strojů, které potřebuje kvůli novým zakázkám, využít financování z cizích zdrojů, které bývá zpravidla levnější a působí zde efekt páky a daňový štít.

Je vidět, že rentability mají do budoucna klesající tendenci. Rentabilita vlastního kapitálu by se dala zvýšit za pomoci finanční páky, která by mohla zvýšit výnosnost vlastního kapitálu. Pro společnost, která má v plánu pořizovat nové stroje, by bylo vhodné alespoň z části toto pořízení financovat pomocí cizího kapitálu, čímž by se zvýšila rentabilita vlastního kapitálu. Dále by použití cizího kapitálu znamenalo pro společnost vznik tzv. daňového štítu, který zvyšuje náklady, snižuje výsledek hospodaření a tím snižuje daň, kterou společnost musí platit.

Tabulka 30: Výnosnost vlastního kapitálu [tis. Kč] (Zdroj: zpracováno dle (12))

Kapitál	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	Výnos (20 %)	Úroky (7 %)	Zisk	Daň (19%)	Zisk po zdanění	Výnosnost VK
3 000	3 000	0	600	0	600	114	486	16,2 %
3 000	1 500	1 500	600	105	495	94	401	26,7 %

V tabulce 30 je znázorněno, jak by vypadalo, kdyby si společnost pořídila nový stroj. První řádek ukazuje, jaká by byla výnosnost vlastního kapitálu, pokud by společnost pořídila stroj pouze z vlastního kapitálu. Ve druhém řádku je vypočtena výnosnost vlastního kapitálu, pokud by financovala nákup z části z vlastního kapitálu a z části z cizího kapitálu. Pokud by společnost použila cizí kapitál ve výši 1 500 000 Kč, výnosnost vlastního kapitálu by se zvýšila.

Snížení reklamací kvůli zmetkovým kusům

V případě, kdy odběratelé obdrží například 1 zmetkový kus z celé palety (například z 500 kusů), přichází reklamace na celou paletu. Samozřejmě to společnost stojí další náklady a při větším množství reklamací je možné, že společnost by o zákazníka přišla, což by znamenalo velký pokles tržeb.

Společnost má vysoké nároky na dodavatele materiálu. Problém se zmetkovitostí vzniká chybou strojů nebo lidského faktoru. Na výrobky společnosti Teknia jsou zavedeny vysoké nároky na kvalitu, vzhled a další aspekty. Pro každý výrobek jsou dána specifická kritéria kontroly kvality, která kontroluje personál obsluhující stroj. Ovšem i přes tyto kontroly dochází k zabalení zmetkových kusů do zakázek. Může se jednat o chybu lidského faktoru, který výrobek kontroluje a nevšimne si vady, nebo je od kontrolorů kvality tato chyba povolena a později zjistí, že tam být nemá, například estetické chyby.

Řešení toho, aby odběratelům nedocházely zmetkové kusy, je zavedení stoprocentní kontroly. Tyto kontroly bych navrhovala zavést u výrobků, na které jsou kladeny vysoké kvalitativní nároky, například kvůli bezpečnosti nebo estetickému vzhledu, nebo u odběratelů, od kterých již přišly vyreklamované kusy. Stoprocentní kontrola znamená, že bude speciálně kontrolován důkladně každý kus. Znamenalo by to, že každý kus bude kontrolován dvakrát, čímž by se dalo vyhnout případným reklamacím.

Náklady na nového zaměstnance, který by se zabýval pouze kontrolou by byly zbytečně vysoké, proto bych se spíše přikláněla k variantě, kdy by si kontrolu vzal na starosti jeden z pracovníků, který na dané směně je. Směna funguje tak, že pracovníci jsou rozděleni k lisům, podle časové náročnosti. Stává se tedy, že jeden pracovník obsluhuje například tři lisy, protože mu to umožní délka operace, za níž stroj vyrobí daný produkt. Zkusila bych sestavit takový plán, kde by jeden až dva pracovníci časově stíhali ke své práci u lisu provádět i stoprocentní kontrolu. Stoprocentní kontrolu by nebylo třeba provádět u všech výrobků a ke všem odběratelům. Kontrola by se dala stanovit podle toho, zda již přišla reklamace od tohoto odběratele, jestli byly při prvotních kontrolách daného typu výrobků zjištěny nějaké problémy nebo náhodně.

Kontrola každého typu výrobku trvá různě dlouho. Proto by bylo vhodné zjistit normy u každého výrobku, jak dlouho zabere kontrola palety. Podle těchto norem by se stanovila odměna pro zaměstnance, kteří je budou kontrolovat. Pokud by například kontrola palety určitého výrobku trvala 60 minut, zaměstnanec by za každou paletu získal 80 Kč odměnu navíc k hodinové mzdě. Pokud by kontrola palety trvala podle normy 6 hodin, zaměstnanec by získal za každou paletu 480 Kč, i kdyby mu kontrola trvala déle.

Pokud si tedy vypočteme příklad pro zakázku na hodnotu 300 000 Kč, která obsahuje 10 palet výrobků, které podléhají přísným požadavkům na vzhled a musí se tedy překontrolovat, kdy kontrola jedné palety trvá dle normy dvě hodiny, zjistíme, že náklady na stoprocentní kontrolu této zakázky jsou ve výši 1 600 Kč. Pokud by byl v zakázce i pouze jeden špatný kus, celá zakázka by byla vrácena, což by zahrnovala náklady na přepravu, náklady na skladování, sankci za reklamaci. Náklady na kontrolu jsou vzhledem k hodnotě zakázky docela zanedbatelné.

Rozšíření portfolia zákazníků

Jelikož společnost je držitelem několika ocenění a certifikátů, mezi které patří například norma IATF 16949 – Systém managementu kvality, která obsahuje specifické požadavky pro výrobce pro automobilový průmysl a tento certifikát je uznáván celosvětově, bylo by možné rozšířit své působení i pro další společnosti. (10) Již teď je společnost Teknia dodavatelem pro automobilky, jako jsou například Škoda auto, Renault, Volkswagen, Seat, ale i další, jako je například Continental nebo Autoliv, kteří nevyrábí přímo auto, ale součásti. Bylo by vhodné zacílit na další společnosti, pro které by mohli dodávat své výrobky. Rozšířit povědomí o společnosti by mohli například na veletrzích, výstavách. Další možností je rozšíření certifikátů, které by pomohly získat novou klientelu.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo posouzení vybraných ukazatelů finanční analýzy společnosti Teknia, a. s. Na tyto ukazatele byly aplikovány metody časových řad a regresní analýzy, které pomohly predikovat jejich budoucí vývoj.

První část práce byla zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy a statistiky, která se zabývá analýzou časových řad a regresní analýzou.

Ve druhé kapitole je představena analyzovaná společnost a jsou aplikována teoretická východiska z první kapitoly. Pro výpočet ukazatelů byla použita rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti. Finanční ukazatele jsou vypočteny pro roky 2008 až 2017. Dále jsou tyto vypočtené ukazatele podrobeny analýze časových řad a je pro ně zvolen vhodný trend, který predikuje jejich budoucí vývoj pro následující dva roky 2018 a 2019. Vybrané ukazatele finanční analýzy jsou porovnány s konkurenční společností International Automotive Components Group, s. r. o.

Ve třetí části jsou sepsány návrhy, které by společnosti měly pomoci ke zlepšení finanční situace. Tyto návrhy se týkají hlavně zvýšení finančních prostředků, díky kterým má společnost problémy s likviditou.

Přínos této práce je podle mého názoru to, že společnost získá obraz vývoje finančních ukazatelů za posledních 10 let a odhadovaný vývoj v následujících dvou letech. Díky tomuto můžou zareagovat a tím ovlivnit budoucí vývoj ukazatelů k lepšímu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 144 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [2] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, 256 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- [3] BARAN, Dušan, Andrej PASTÝR a Daniela BARANOVÁ. Financial Analysis of a Selected Company. *Sciendo*. 2016. DOI: <https://doi.org/10.1515/rput-2016-0008>.
- [4] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1. vydání. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [5] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [6] AVAKUMOVIC, Jelena a Julia AVAKUMOVIC. Method Financial Analysis and Impact on the Quality of Decision Making. *EuroEconomica* [online]. 2016, **2016**(2(35) [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://journals.univ-danubius.ro/index.php/euroeconomica/article/view/3650/3686>.
- [7] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [8] HINDLS, Richard. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007, 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.
- [9] KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 2., dopl. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. ISBN 978-80-214-3295-6.
- [10] *Teknia Automotive* [online]. [cit. 2019-02-23]. Dostupné z: <http://www.teknia.cz>

[11] Sbíрка listin Teknia Uherský Brod, a.s. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2019-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=202860>

[12] Finanční páka a daňový štít aneb Proč je cizí kapitál levnější než vlastní. In: *Kurzysprint* [online]. [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://www.kurzysprint.cz/financi-paka-danovy-stit-aneb-proc-je-cizi-kapital-levnejsi-nez-vlastni/>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	13
Tabulka 2: Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze.....	23
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v letech 2008-2013	31
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2013-2017	31
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2008-2013	32
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2013-2017	33
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2008-2012	33
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2013-2017	34
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v letech 2008-2012	34
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2013-2017	35
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele v letech 2008-2017 v tis. Kč	35
Tabulka 12: Základní charakteristiky časové řady ČPK	37
Tabulka 13: Základní charakteristiky časové řady ČPP	38
Tabulka 14: Základní charakteristiky časové řady ČPPF	39
Tabulka 15: Základní charakteristiky časové řady okamžité likvidity	41
Tabulka 16: Základní charakteristiky časové řady pohotové likvidity	42
Tabulka 17: Základní charakteristiky časové řady běžné likvidity	44
Tabulka 18: Základní charakteristiky časové řady rentability aktiv	45
Tabulka 19: Základní charakteristiky časové řady rentability vloženého kapitálu	47

Tabulka 20: Základní charakteristiky časové řady rentability tržeb	48
Tabulka 21: Základní charakteristiky časové řady celkové zadluženosti.....	49
Tabulka 22: Základní charakteristiky časové řady úrokového krytí.....	50
Tabulka 23: Základní charakteristiky časové řady obratu stálých aktiv.....	52
Tabulka 24: Základní charakteristiky časové řady doby obratu zásob	53
Tabulka 25: Základní charakteristiky časové řady doby obratu pohledávek.....	54
Tabulka 26: Základní charakteristiky časové řady doby obratu závazků	55
Tabulka 27: Základní charakteristiky časové řady Altmanova indexu.....	57
Tabulka 28: Složení oběžných aktiv	71
Tabulka 29: Výše skonta.....	72
Tabulka 30: Výnosnost vlastního kapitálu [tis. Kč]	73

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2008-2017.....	36
Graf 2: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele ČPK	37
Graf 3: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele ČPP	39
Graf 4: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele ČPPF	40
Graf 5: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele okamžité likvidity.....	42
Graf 6: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele pohotové likvidity.....	43
Graf 7: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele běžné likvidity	44
Graf 8: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele rentability aktiv.....	46
Graf 9: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele rentability vloženého kapitálu	47
Graf 10: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele rentability tržeb.....	48
Graf 11: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele celkové zadluženosti.....	50
Graf 12: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele úrokového krytí	51
Graf 13: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele obratu stálých aktiv	52
Graf 14: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele doby obratu zásob.....	53
Graf 15: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele doby obratu pohledávek	55
Graf 16: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele doby obratu závazků.....	56
Graf 17: Vyrovnání a budoucí vývoj Altmanova indexu	57
Graf 18: Vyrovnání a budoucí vývoj ukazatele okamžité likvidity.....	58
Graf 19: Srovnání ukazatele pohotové likvidity s konkurenční společnostmi	59

Graf 20: Srovnání ukazatele běžné likvidity s konkurenční společností	60
Graf 21: Srovnání ukazatele rentability aktiv s konkurenční společností	61
Graf 22: Srovnání ukazatele rentability vloženého kapitálu s konkurenční společností	61
Graf 23: Srovnání ukazatele rentability tržeb s konkurenční společností	62
Graf 24: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s konkurenční společností	63
Graf 25: Srovnání ukazatele úrokového krytí s konkurenční společností	63
Graf 26: Srovnání ukazatele obratu stálých aktiv s konkurenční společností	64
Graf 27: Srovnání ukazatele doby obratu zásob s konkurenční společností.....	65
Graf 28: Srovnání ukazatele doby obratu pohledávek s konkurenční společností	66
Graf 29: Srovnání ukazatele doby obratu závazků s konkurenční společností.....	66

SEZNAM ZKRATEK

DM – dlouhodobý majetek

OA – oběžná aktiva

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

KFM – krátkodobý finanční majetek

ROS – rentabilita tržeb

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROA – rentabilita celkových aktiv

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

MET – modifikovaný exponenciální trend

IACG – International Automotive Components Group, s. r. o.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha (aktiva v tis. Kč) za období 2008 – 2012	I
Příloha č. 2: Rozvaha (aktiva v tis. Kč) za období 2013 – 2017	II
Příloha č. 3: Rozvaha (pasiva v tis. Kč) za období 2008 – 2012	III
Příloha č. 4: Rozvaha (pasiva v tis. Kč) za období 2013 – 2017	IV
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč za období 2008-2012.....	V
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč za období 2013-2017	VI

Příloha č. 1: Rozvaha (aktiva v tis. Kč) za období 2008 – 2012

(Zdroj: vlastní zpracování dle (11))

	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	309 492	245 679	263 568	361 598	413 065
Dlouhodobý majetek	135 249	116 002	96 463	165 277	196 048
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 436	735	52	67	1 415
Software	2 260	279	52	67	58
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1 176	456	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	1 357
Dlouhodobý hmotný majetek	120 247	100 248	96 411	165 210	194 633
Pozemky	77	4 422	14 079	13 437	13 437
Stavby	22 144	33 941	32 362	46 338	99 324
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	73 984	49 575	35 872	29 542	66 944
Nedokončený dlouhodobý HM	837	3 543	4 132	63 303	1 926
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM	837	3 543	10 166	12 590	13 002
Dlouhodobý finanční majetek	11 566	15 019	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	15 019	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	11 566	0	0	0	0
Oběžná aktiva	158 238	115 038	159 335	189 669	205 673
Zásoby	51 655	30 075	48 383	64 056	71 298
Materiál	14 411	10 695	14 310	18 282	24 001
Nedokončená výroba a polotovary	2 831	2 800	3 086	3 527	5 006
Výrobky	6 353	6 550	7 959	10 972	13 074
Zboží	26 318	2 120	4 232	9 376	24 111
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 742	7 910	18 796	21 898	5 106
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	4 377	2 931
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	4 377	2 931
Krátkodobé pohledávky	97 617	71 901	71 961	103 586	127 720
Pohledávky z obchodních vztahů	93 202	67 772	55 519	70 580	108 147
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	700	15 036	14 167	14 742
Pohledávky - podstatný vliv	600	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	1 247	2 513	1 211	12 357	4 127
Krátkodobé poskytnuté zálohy	766	149	178	103	105
Dohadné účty aktivní	1 802	759	17	6 379	599
Jiné pohledávky	0	8	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	8 966	13 062	38 991	17 651	3 724
Peníze	151	103	127	118	113
Účty v bankách	8 815	12 959	38 864	17 533	3 720
Časové rozlišení	16 005	14 639	7 770	6 652	11 344
Náklady příštích období	16 005	14 639	7 770	6 652	11 344

Příloha č. 2: Rozvaha (aktiva v tis. Kč) za období 2013 – 2017

(Zdroj: vlastní zpracování dle (11))

	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	380 449	506 949	514 004	565 518	567 906
Dlouhodobý majetek	198 473	265 195	286 181	304 541	317 244
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 815	3 689	5 000	7 547	7 198
Software	53	1 018	850	2 968	2 781
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 762	2 671	4 150	4 579	4 417
Dlouhodobý hmotný majetek	196 658	261 506	281 181	296 994	310 046
Pozemky	14 382	14 382	14 382	16 238	16 238
Stavby	109 525	159 727	155 812	149 658	143 652
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	70 497	71 321	81 846	125 147	127 973
Nedokončený dlouhodobý HM	2 254	16 076	29 141	5 514	19 886
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM	0	0	0	437	2 297
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	173 319	233 459	211 320	245 440	235 993
Zásoby	64 725	97 045	69 576	85 940	94 620
Materiál	19 338	23 077	25 002	23 569	33 070
Nedokončená výroba a polotovary	5 008	5 937	5 276	4 756	5 162
Výrobky	12 526	9 559	6 977	8 425	7 246
Zboží	18 384	24 202	21 143	18 497	19 559
Poskytnuté zálohy na zásoby	9 469	34 270	11 178	30 693	29 583
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	104 817	125 075	121 240	132 215	137 574
Pohledávky z obchodních vztahů	103 377	100 781	113 490	103 359	94 973
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	20 907	4 559	2 731	36 075
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	1 121	2 091	1 585	1 470	6 468
Krátkodobé poskytnuté zálohy	113	102	364	218	4
Dohadné účty aktivní	206	1 194	1 242	0	51
Jiné pohledávky	0	0	0	137	3
Krátkodobý finanční majetek	3 777	11 339	20 504	27 285	3 799
Peníze	57	77	102	76	79
Účty v bankách	3 611	11 262	20 402	27 209	3 720
Časové rozlišení	8 657	8 295	16 503	15 537	14 669
Náklady příštích období	8 657	8 295	16 503	15 537	14 669

Příloha č. 3: Rozvaha (pasiva v tis. Kč) za období 2008 – 2012

(Zdroj: vlastní zpracování dle (11))

	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	309 492	245 679	263 568	361 598	413 065
Vlastní kapitál	21 686	91 115	141 537	177 550	191 680
Základní kapitál	67 450	121 780	121 780	121 780	121 780
Základní kapitál	42 000	121 780	121 780	121 780	121 780
Změny základního kapitálu	25 450	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-3 453	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-3 453	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	541	541	1 123	3 644	6 251
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	541	541	1 123	3 644	6 251
VH minulých let	14 090	-42 853	-31 788	0	34 337
Nerozdělený zisk minulých let	14 090	0	-31 788	0	34 337
Neuhrazená ztráta minulých let	0	-42 853	-31 788	0	0
VH běžného účetního období	-56 942	11 647	50 422	52 126	29 312
Cizí zdroje	278 726	145 058	105 456	175 649	200 883
Rezervy	987	811	1 423	1 708	3 309
Rezervy na daň z příjmů				0	705
Ostatní rezervy	987	811	1 423	1 708	2 604
Dlouhodobé závazky	106 940	44 444	25 070	39 419	59 115
Závazky z obchodních vztahů	0	0	2570	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	53 607	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	53 333	44 444	22 500	39 419	44 945
Jiné závazky	0	0	0	0	14 170
Krátkodobé závazky	170 799	99 803	78 963	134 522	138 459
Závazky z obchodních vztahů	92 777	48 307	38 455	83 687	84 454
Závazky - ovládající a řídicí osoba (ovládaná nebo ovládající osoba)	0	9 198	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	4 447	3 439	3 754	3 923	4 698
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 105	1 796	2 111	2 197	2 518
Stát - daňové závazky a dotace	586	352	457	503	504
Krátkodobé přijaté zálohy	10 873	1 414	3 323	2 902	0
Dohadné účty pasivní	6 735	6 405	8 919	21 124	12 592
Krátkodobé bankovní úvěry	53 224	28 889	21 944	20 186	23 175
Jiné závazky	52	3	0	0	10 518
Časové rozlišení	9 080	9 506	16 575	8 399	20 502
Výdaje příštích období	230	0	0	0	0
Výnosy příštích období	8 850	9 506	16 575	8 399	20 502

Příloha č. 4: Rozvaha (pasiva v tis. Kč) za období 2013 – 2017

(Zdroj: vlastní zpracování dle (11))

	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	380 449	506 949	514 004	565 518	567 906
Vlastní kapitál	191 142	220 935	246 886	299 812	304 755
Základní kapitál	121 780	121 780	121 780	121 780	121 780
Základní kapitál	121 780	121 780	121 780	121 780	121 780
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	7 716	9 197	9 197	9 197	9 197
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	7 716	9 197	9 197	9 197	9 197
VH minulých let	32 036	50 538	69 133	111 349	141 805
Nerozdělený zisk minulých let	32 036	50 538	69 133	111 349	141 805
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	29 610	39 420	46 776	57 486	31 973
Cizí zdroje	166 645	271 784	248 646	256 372	261 006
Rezervy	4 884	5 526	7 639	6 154	4 832
Rezervy na daň z příjmů	2 834	3 579	4 399	2 334	0
Ostatní rezervy	2 050	1 947	3 240	3 820	4 832
Dlouhodobé závazky	47 989	79 614	76 953	66 705	50 404
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	42 416	75 173	61 331	55 559	37 804
Jiné závazky	4 614	0	5 862	591	0
Odložený daňový závazek	959	4 441	9 760	10 555	12 600
Krátkodobé závazky	113 772	186 644	164 054	183 513	205 770
Závazky z obchodních vztahů	68 577	109 125	108 305	99 454	110 157
Závazky - ovládající a řídicí osoba (ovládaná nebo ovládající osoba)	0	0	0	0	20 432
Závazky k zaměstnancům	4 501	4 620	5 531	6 056	6 096
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 506	2 562	3 047	3 386	3 373
Stát - daňové závazky a dotace	533	1 117	703	841	854
Krátkodobé přijaté zálohy	0	20 100	8 744	29 247	36 469
Dohadné účty pasivní	12 856	18 939	12 180	9 476	11 031
Krátkodobé bankovní úvěry	13 955	25 517	20 363	29 787	16 798
Jiné závazky	10 844	4 664	5 181	5 266	560
Časové rozlišení	22 662	14 230	18 472	9 334	2 145
Výdaje příštích období	0	5	0	0	0
Výnosy příštích období	22 662	14 225	18 472	9 334	2 145

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč za období 2008-2012 (Zdroj: vlastní zpracování dle (11))

Položky výkazu zisku a ztráty	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby z prodeje výrobků a služeb	378 032	350 154	339 502	344 990	446 618
Tržby za prodej zboží	45 099	35 422	34 959	43 189	71 536
Náklady vynaložené na prodané zboží	40 420	31 924	33 795	37 016	63 474
Výkonová spotřeba	325 637	230 223	207 655	217 727	316 567
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 259	757	1 012	3 689	3 608
Aktivace	1 602	0	0	0	0
Osobní náklady	85 046	74 617	74 627	75 751	84 953
Daně a poplatky	249	221	648	223	266
Odpisy	25 913	30 891	17 503	13 937	20 864
Tržby z prodeje DM a materiálu	12 977	11 197	15 659	15 198	24 463
Zůstatková cena DM a materiálu	12 765	9 785	14 670	13 384	24 238
Ostatní provozní výnosy	7 517	129 622	75 521	3 978	4 563
Ostatní provozní náklady	3 492	130 698	74 021	1 297	2 609
Provozní VH	-45 527	18 136	43 174	51 340	33 522
Výnosové úroky a podobné výnosy	14	21	128	629	528
Nákladové úroky a podobné náklady	6 941	4 909	2 123	1 281	2 720
Ostatní finanční výnosy	16 968	18 088	8 133	11 188	13 661
Ostatní finanční náklady	21 456	19 689	10 570	14 127	13 528
Finanční VH	-11 415	-6 489	7 229	-3 591	-2 059
VH před zdaněním	-56 942	11 647	50 422	47 749	31 463
Daň z příjmů (splatná + odložená)	0	0	0	-4 377	2 151
VH po zdanění	-56 942	11 647	50 422	52 126	29 312

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč za období 2013-2017 (Zdroj: vlastní zpracování dle (11))

Položky výkazu zisku a ztráty	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	467 412	500 763	548 877	600 653	594 467
Tržby za prodej zboží	31 978	41 666	100 680	63 932	113 914
Náklady vynaložené na prodané zboží	27 226	37 849	82 921	48 536	97 186
Výkonová spotřeba	319 144	343 558	380 612	455 428	505 456
Změna stavu zásob vlastní činnosti	79	-955	-4 340	-563	-1 468
Aktivace	47	0	0	-59	-2
Osobní náklady	89 498	88 119	103 721	121 270	134 808
Daně a poplatky	211	195	240	241	239
Odpisy	22 925	24 335	25 045	30 749	34 924
Tržby z prodeje DM a materiálu	32 488	29 914	26 437	10 667	20 407
Zůstatková cena DM a materiálu	30 000	27 070	23 570	17 952	8 945
Ostatní provozní výnosy	3 025	3 012	7 422	32 053	17 550
Ostatní provozní náklady	1 561	1 761	3 055	22 253	12 338
Provozní VH	44 288	51 417	59 755	69 853	36 635
Výnosové úroky a podobné výnosy	195	322	468	43	327
Nákladové úroky a podobné náklady	1 619	1 288	1 469	1 301	1 051
Ostatní finanční výnosy	12 928	5 509	9 745	1 808	17 171
Ostatní finanční náklady	18 870	7 301	7 503	2 697	13 376
Finanční VH	-7 366	-2 758	1 241	-2 147	3 071
VH před zdaněním	36 922	48 659	60 996	67 706	39 706
Daň z příjmů (splatná + odložená)	7 312	9 239	14 220	10 220	7 733
VH po zdanění	29 610	39 420	46 776	57 486	31 973